

## 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

- A Kínából induló koronavírussal kapcsolatos hírek aggasztják a befektetőket.
- Mínuszok Nyugat-Európában és a tengerentúlon.
- A vártnál érdemben jobban alakult a német ZEW-intézet januári, gazdasági hangulatindexe.
- Folytatódik a davosi Világgazdasági Fórum.

Szokatlan témájú hír vetett árnyékot a kereskedésre tegnap a fejlett világ tőzsdéin. A befektetők ugyanis amiatt aggódtak, hogy amennyiben a Kínából induló, emberről emberre terjedő, esetenként halálos kimenetelű koronavírust nem sikerül megfékezni, az a gazdaság növekedési kilátásait is rontja. A vírust már több országban is azonosították, a WHO ma tárgyal a szükséges intézkedésekről.

A DAX kivételével mínuszban zártak a mértékadó európai tőzsdék. A német index a kereskedés során rövid időre 2018. január 23-án elért történelmi csúcsát is meghaladta. A régiós átlagnál viszonylagosan jobb teljesítményhez hozzájárult a német ZEW-intézet tegnap publikált, januári, gazdasági hangulatindexe, ami a vártnál érdemben jobban alakult.

A Wall Street-i indexeket is megtépázták a koronavírussal kapcsolatos hírek a hosszú hétvégét követő első kereskedési napon. A legkisebb mínuszt a Nasdaq100 könyvelte el, miután a technológiai szektort kevésbé ütötte meg a járvány terjedésének híre. 4,3%-kal emelkedett a Netflix a zárás utáni kereskedésben, a zárás után közzétett, alapvetően kedvező számokat mutató gyorsjelentésének köszönhetően.

Az amerikai 10 éves hozam 5, a német 3 bázisponttal esett. Az EUR/USD kereszt gyakorlatilag nem mozgott.

Miközben Donald Trump a davosi Világgazdasági Fórumon tartott beszédet, az Egyesült Államokban megkezdődött az ellene zajló alkotmányos felelősségre vonási eljárás a szenátusban.

A Brent és a WTI típusú olaj hordónkénti ára 1% körüli esést mutatott, miután úgy tűnik, a globális kínálat képes ellensúlyozni a líbiai export múlt hétféji lezárásából adódó 800 ezer hordós kiesést. A legfontosabb ipari és nemesfémek esetében szintén negatív elmozdulásokat láthattunk.

Mínuszban zárták a keddi kereskedést a régiós indexek, a BUX 0,8%-os mínuszig csúszott. A hazai nagypapírok felemás teljesítményt nyújtottak, a nap vesztese a több mint 3,5%-ot eső MOL volt.

A meghirdetettnél valamivel több, 37,5 milliárd forintnyi ajánlatot fogadott el tegnapi, 3 hónapos diszkontkincstárjegy aukcióján az ÁKK, az átlaghozam 0,02% volt. A másodpiaci hozamok esetében 1-7 bázispontos emelkedést hozott a tegnapi kereskedés. A 6 hónapos lejáraton ma benchmarkváltás lesz.

A zárásra ledolgozta napközben összeszedett hátrányát a forint az euróval szemben, így az EUR/HUF kereszt leheletnyi mínuszban zárt.

A tegnapi általános pesszimizmust ma felpattanás követte a mértékadó ázsiai tőzsdéken. A dollár erősödéssel indította a napot a japán jen ellenében.

Ma a davosi Világgazdasági Fórum eseményeire és az Egyesült Államokból érkező lakáspiaci adatokra lesz 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	3321	-0,3	2,8	VIX	12,9	6,2	-7	WTI	58,3	-0,7	-4,6
	DOW	29196	-0,5	2,3	US 2Y	1,53	-3,7	-3	Brent	64,59	-0,9	-2,1
	Nasdaq100	9167	-0,1	5,0	US 10Y	1,77	-6,6	-14	Arany	1557,7	-0,2	2,7
	DAX	13556	0,1	2,3	GER 2Y	-0,58	0,5	1	Ezüst	17,77	-1,6	-0,3
	CAC40	6046	-0,5	1,1	GER 10Y	-0,25	-3,5	-6	EUR/USD	1,1082	-0,1	-1,1
	FTSE 100	7611	-0,5	0,9	PT10Y	0,43	3,6	-2	EUR/GBP	0,8492	-0,4	0,4
	FTSE MIB	23845	-0,7	1,4	IT 10Y	1,37	0,6	-6	EUR/NOK	9,9682	0,7	1,3
	Stoxx600	423	-0,1	1,8	SP 10	0,42	-2,7	-5	USD/CAD	1,3067	0,2	0,6
	- Banks	116	-0,4	-3,0	iTRAXX	43,4	1,2	-2	AUD/USD	0,6844	-0,4	-2,5
	Nikkei 225	24031	0,7	1,6	JPY 2Y	-0,12	0,8	1	USD/JPY	109,86	-0,3	1,2
SSEC	3063	0,4	0,4	JPY 10Y	0,00	0,3	2	GBP/USD	1,3047	0,3	-1,6	
Régió	RTS	1634	-0,7	5,5	RUS10	6,2	0,2	0	USD/RUB	61,865	0,5	-0,1
	WIG20	2158	-0,9	0,4	POL 10	2,3	-3,2	7	EUR/PLN	4,23	-0,3	-0,6
	PX50	1130	-0,1	1,3	CZ10	1,8	1,6	10	EUR/RON	4,776	0,0	-0,2
Magyar	BUX	44132	-0,8	-4,2	3 hó DKJ	0,08	1,0	1	EUR/HUF	334,02	-0,1	0,9
	OTP	14320	0,1	-7,2	1 év	0,10	0,0	2	USD/HUF	301,33	0,0	2,1
	MOL	2700	-3,6	-8,2	3 év	0,43	7,0	7	CHF/HUF	311,19	0,0	2,2
	MTelekom	458	-0,3	2,7	5 év	1,42	4,0	17	PLN/HUF	79,01	0,3	1,5
	Richter	6700	0,4	4,4	10 év	2,29	3,0	21	GBP/HUF	393,29	0,3	0,8
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,17	1,0	1,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2019.dec.	4,0	MNB	0,90%	FRA:				2019Q3	5,0%	2019Q3	1,1%
	2018 tény	2,8	FED	1,5-1,75%	- 3x6	0,27	4,0	4	2017 tény	4,4%	2017 tény	2,6%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,49	6,5	11	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,9%
	2020 progn.	2,8	BOE	0,75%	CDS 5Y	56,41	0,0	-11,0	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
2020 1. 21.	4 : 00 JP	Kamatdöntés (%)		jan.	-0,1	-0,1	-0,1
	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)		jan.	26,7	15,0	10,7
		CH Világgazdasági Fórum (Davos 01.21.-01.24.)		-	-	-	-
22.	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)		dec.		5430	5350
	16 : 00 CA	Kamatdöntés (%)		jan.		1,8	1,8
23.	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)		jan.		0,0	0,0
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (betét, %)		jan.		-0,5	-0,5
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)		heti		1741	1767
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)		heti		215	204
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)		jan.		-7,8	-8,1
	16 : 00 US	Leading index (hó/hó, %)		dec.		-0,2	0,0
24.	0 : 30 JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)		dec.		0,7	0,5
	0 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)		dec.			0,5
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)		jan.		52,1	52,4
	9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		jan.		50,6	50,4
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		jan.		44,5	43,7
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)		jan.		53,0	52,9
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		jan.		46,8	46,3
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)		jan.		52,8	52,8
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		jan.		52,5	52,4
	15 : 45 US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)		jan.		53,0	52,8

\* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Váradibe 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. 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: 2020. január 22.