

Összefoglaló

- Piros tartományban zártak a tengerentúli részvényindexek.
- Európában emelkedést hozott a pénteki kereskedés.
- Boris Johnson brit miniszterelnök aláírta az EU-val a brit kilépést szabályozó szerződést.
- Erősödött a dollár, és kismértékben a forint. Estek a hosszú hozamok.

Míg Európában viszonylag optimista volt pénteken a hangulat a tőzsdéken, addig az amerikai kereskedést beárnyékolta a Kínából indult koronavírus-járvánnyal kapcsolatos aggodalmak. Az S&P október óta a legnagyobb csökkenést szenvedte el, az index 0,9%-ot esett vissza, a Dow 0,6%-kal csökkent, a Nasdaq100 0,8%-ot veszített értékéből. A United Airlines és az American Airlines árfolyama egyaránt mintegy 4%-ot esett vissza, a járvány turizmusra és légitársaságokra gyakorolt negatív hatása nyomán. Estek a pénzügyi szektor részvényei is, ugyanakkor az S&P-t tekintve az egészségügyi szektor lett a nap vesztese. E mögött a hírek szerint az a spekuláció áll, hogy a közelgő elnökválasztás előtt a jelenlegi adminisztráció lépéseket tesz az emelkedő gyógyszerárak megfékezésére.

Európában kedvező hangulatban folyt pénteken a kereskedés, a Stoxx600 0,9%-os pluszban zárt, a FTSE 1,0, a DAX 1,4%-os emelkedést mutatott. A jó hangulatot a pénteken megjelent Markit konjunktúra-adatok alapozták meg, melyek mind az eurózóna egésze, mind Németország tekintetében a vártnál kedvezőbb lett. Hasonlóan várakozásoknál kedvezőbb képet festett az Egyesült Királyság esetében is, míg Franciaországban a feldolgozóipari mutató lett várakozáson felüli. Szektorszinten az RWE (+1,3%) vezetésével a közművek teljesítettek a legjobban, az európai technológiai szektor emelkedését pedig az Intel kedvező kilátásokra vonatkozó előrejelzése támogatta.

Kismértékben erősödött a dollár, a Bloomberg Dollar Spot Indexe 0,1%-kal lépett feljebb, az euró 0,3%-kal, a brit font 0,4%-kal gyengült a dollárhoz képest. A jegyzések az EURUSD esetében 1,1023-ra, a GBPUSD-esetében 1,3076-ra süllyedtek. Nőtt az állampapírok iránti kereslet, csökkentek a hosszú hozamok. Az amerikai tízéves kötvényhozam 5, a német és a brit pedig 3-3 bázisponttal esett vissza.

A nyersanyagpiacon tovább süllyedt a nyersolaj ára, a Brent és a WTI ára egyaránt 2%-feletti csökkenést mutatott. Az arany 0,5, az ezüst ára 1,6%-kal emelkedett meg. A réz ára pénteken 1,5%-ot esett.

Régióinkban vegyesen alakult a pénteki kereskedés, a lengyel WIG20 0,3, a cseh PX 0,7%-kal kúszott feljebb, miközben a BUX 0,7%-kal visszaesett. A hazai blue chippek mindegyike veszített értékéből, az OTP árfolyama 1,3%, a Richteré 0,5, a Mol-é és az MTelekomé egyaránt 0,4%-ot csökkent.

A hazai állampapírpiacon a csütörtöki emelkedést a hosszú hozamok számottevő korrekciója követte pénteken, az éven túli szegmensben 10–13 bázisponttal estek az 5–15 lejáratú benchmark hozamok.

A forint kismértékben erősödött pénteken, az EURHUF-árfolyam a nap folyamán eltávolodott a 337-es szinttől, a nap nagyobb részében a 336 körüli szinten folyt a kereskedés, ami napi összevetésben 0,2%-os erősödést jelent. A dollárral szemben azonban 0,1%-ot gyengült a hazai fizetőeszköz.

Az ázsiai részvény piacokon ma reggel számottevő mínuszokat láthatunk a nyitva tartó japán tőzsdén, a Nikkei 2,0-os csökkenést mutat. A kínai és hongkongi tőzsdén szünnap van. Az amerikai határidős részvényindexek szintén a piros tartományban állnak ma reggel, a koronavírus-járvánnyal kapcsolatos aggodalmak, jelentősen rontják a piaci szereplők kockázatvállalási kedvét.

Az előttünk álló hét számos fontos gazdasági eseményt tartogat: kamatdöntő ülést tart a Fed (szerda) és a Bank of England (csütörtök), valamint az MNB (kedd). Emellett a tavalyi negyedik negyedévre vonatkozó GDP-adatok is megjelennek a héten az USA-ra, illetve az eurózónára vonatkozóan. Boris Johnson brit miniszterelnök pénteken aláírta az EU-val a kilépési szerződést, így minden jel arra utal, hogy az Egyesült Királyság január 31-től már nem tagja az Európai Uniónak.

Ma a német IFO-indexre, illetve az amerikai új lakás értékesítési statisztikákra 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	3295	-0,9	2,0	VIX	14,6	12,2	6	WTI	54,2	-2,5	-11,3
	DOW	28990	-0,6	1,6	US 2Y	1,49	-3,2	-8	Brent	60,69	-2,2	-8,0
	Nasdaq100	9141	-0,8	4,7	US 10Y	1,68	-5,9	-23	Arany	1570,4	0,5	3,5
	DAX	13577	1,4	2,5	GER 2Y	-0,61	-0,7	-2	Ezüst	18,08	1,7	1,4
	CAC40	6024	0,9	0,8	GER 10Y	-0,33	-1,8	-14	EUR/USD	1,1023	-0,3	-1,7
	FTSE 100	7586	1,0	0,6	PT10Y	0,34	-2,9	-11	EUR/GBP	0,8431	0,1	-0,3
	FTSE MIB	23969	1,1	2,0	IT 10Y	1,23	-2,5	-20	EUR/NOK	9,9688	0,2	1,3
	Stoxx600	424	0,9	1,9	SP 10	0,35	-1,5	-12	USD/CAD	1,3142	0,2	1,2
	- Banks	115	0,2	-4,3	iTRAXX	44,6	-0,3	1	AUD/USD	0,6828	-0,3	-2,7
	Nikkei 225	23344	-2,0	-1,3	JPY 2Y	-0,14	-1,0	-1	USD/JPY	109,27	-0,2	0,6
SSEC	2977	0,0	-2,4	JPY 10Y	-0,04	-2,2	-2	GBP/USD	1,3076	-0,3	-1,4	
Régió	RTS	1600	0,2	3,3	RUS10	6,2	0,3	0	USD/RUB	62,058	0,3	0,2
	WIG20	2154	0,3	0,2	POL 10	2,3	0,4	6	EUR/PLN	4,26	0,3	0,0
	PX50	1143	0,7	2,4	CZ10	1,7	0,0	3	EUR/RON	4,778	0,0	-0,2
Magyar	BUX	44516	-0,7	-3,4	3 hó DKJ	0,10	0,0	3	EUR/HUF	336,18	-0,2	1,5
	OTP	14740	-1,3	-4,5	1 év	0,14	-1,0	6	USD/HUF	304,76	0,1	3,3
	MOL	2710	-0,4	-7,8	3 év	0,51	-2,0	15	CHF/HUF	313,89	-0,2	3,0
	MTelekom	455	-0,3	2,0	5 év	1,36	-11,0	11	PLN/HUF	78,94	-0,5	1,4
	Richter	6580	-0,5	2,6	10 év	2,16	-11,0	8	GBP/HUF	398,49	-0,4	2,1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapamat		3 hó Bu	0,19	0,0	3,0	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	0,25	0,0	2	2017 tény	4,4%	2017 tény	2,6%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,45	-4,5	7	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,9%
	2020 progn.	2,8	BOE	0,75%	CDS 5Y	45,53	-2,4	-21,9	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. 27.	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jan.		97,0	96,3
	15 : 00 HU	FX-swap tender	-		-	-
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	dec.		728	719
28.	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	jan.		0,9	0,9
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	dec.		0,8	-2,1
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	nov.		2,4	2,2
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.		128,0	126,5
29.	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	dec.		-	3,5
	10 : 00 HU	Aggregált reál MNB-lakásárindex	Q3		-	161,2
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	dec.		0,5	1,2
	20 : 00 US	Kamatdöntés (%)	jan.		1,5-1,75	1,5-1,75
30.	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	jan.		101,9	101,5
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	dec.		7,5	7,5
	13 : 00 UK	Kamatdöntés (%)	jan.		0,75	0,75
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	jan.		1,7	1,5
	14 : 30 US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q4		2,1	2,1
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1731
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		211	211
31.	2 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	jan.		50,0	50,2
	2 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	jan.			53,5
	7 : 30 FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		0,2	0,3
	9 : 00 ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		0,4	0,4
	9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)	nov.		-	11,6
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	nov.		-	500*
	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	jan.		1,4	1,3
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	jan.		1,2	1,3
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q4		1,1	1,2
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		0,2	0,2
	11 : 00 IT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		0,1	0,1
	14 : 30 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	dec.		0,3	0,5
	14 : 30 US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	dec.		0,3	0,4
	15 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	jan.		48,8	48,9

* előzetes adat

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

Elemző
Rátkai Orsolya
ratkaio@otpbank.hu
+36 1 374 7270

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, 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 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 adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéelhetőek 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 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/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: 2020. január 27.