

Treasury Sales üzletkötőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

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

Varga Botond
+36-1-288-7552
Botond.Varga@otpbank.hu

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila
Osztályvezető
+36-1-288-7526
Attila.Preisz@otpbank.hu

Ballai Zoltán
+36-1-298-4945
Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Mladoniczki János
+36-1-288-7551
MladoniczkiJ@otpbank.hu

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

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

- Rendkívüli volatilitás mellett, emelkedéssel zárult a kereskedés a fejlett világ tőzsdéin.
- Tovább bővíti a rendelkezésre álló likviditást a Fed.
- Óriás kormányzati mentőcsomagot ígér az amerikai pénzügyminiszter.
- Tovább esett az olaj ára.

A terebélyes hétfői mínuszokat követően tegnap jelentős volatilitás mellett volt némi korrekció a mértékadó európai és tengerentúli tőzsdéken. Számos ország kormánya és központi bankja jelentett be intézkedéseket, amelyekkel a vírus okozta gazdasági károkat próbálják enyhíteni. Élen jár ezen intézkedések foganatosításában a Fed, ami elsőként között vágott kamatot és azóta is folyamatosan bővíti a likviditást, tegnap új vállalati kötvényvásárlási programot jelentett be azon cégek számára, akik rövidtávú likviditási problémákkal kénytelenek szembenézni.

Tegnap érkezett bejelentés az Egyesült Királyságból is, ahol a kormány 330 milliárd fonttal támogatja az üzleti szektort, míg Spanyolország a korábbi 18 milliárd mellett, újabb 200 milliárd eurót mozgósít. Eközben Steven Mnuchin amerikai pénzügyminiszter a vártnál nagyobb, 1000 milliárd dolláros kormányzati mentőcsomagot ígért tegnapi tájékoztatásában, továbbá felvetette annak lehetőségét, hogy nem szüneteltetnék ugyan a Wall Street-i kereskedést, ám rövidítenék annak időtartamát.

Európa országaiban egyre-másra jelentenek be a lakosság egészségének védelme érdekében korlátozó intézkedéseket, amelyek gyárleállásokhoz és tömeges elbocsátásokhoz vezethetnek. Az európai autógyártók – köztük a Ford és a Volkswagen – is korlátozzák vagy felfüggesztik tevékenységüket.

27 bázisponttal, 1,0%-ra emelkedett a 10 éves amerikai hozam, a német 10 éves 3 bázisponttal, -0,43%-ra kúszott. A zöldhasú több mint 1%-ot erősödött az euróval szemben (EUR/USD:1,1).

Hétfőt követően kedden tovább esett a nyersolaj ára: a WTI hordójáért 27, a Brent-ért 29 dollárt kértek a nap végén.

Régiós összevetésben a középmezőnyben végzett -2,4%-os esésével a BUX. A nagypapírok is pirosban ragadtak, a legnagyobb mínusz az MTelekom-é volt (-5,4%), amely a zárást követően tette közzé 2019. évi számaikat.

A meghirdetettnél minimálisan kevesebb ajánlatot fogadott el tegnapi diszkontkincstárjegy-aukcióján az ÁKK. A 29 milliárd forintnyi papír 0,62%-os átlaghozam mellett kelt el. Az állampapírok másodpiacán a hozamgörbe teljes hosszán számottevő elmozdulásokat láthattunk; a 10 és a 15 éves lejárat esetében több mint 30 bázispontos volt a csökkenés, míg a legrövidebb lejáraton 12 bázispontos emelkedést láthattunk. A 6 hónapos lejáraton ma benchmarkváltás lesz.

Likviditáserősítő intézkedések bevezetéséről döntött az MNB. Többek között a korábban heti rendszerességgel tartott FX-swap tenderek mellett, napi gyakorisággal 1 hetes futamidejű forintlikviditást nyújtó FX-swap tendereket is tart és bővíti az üzleti szektor mozgásterét. Varga Mihály pénzügyminiszter tegnap este jelentette be, hogy megtartotta első ülését a koronavírus elleni védekezés pénzügyi akciócsoportja és elkezdődött a 2020-as költségvetés átszervezése, valamint a 2021-es tervezése.

A forint nem tudott megállni a lejtőn, így a 347-es szint fölé emelkedett az EUR/HUF kereszt. A dollárral való összevetésben már 315 forint felett jár az árfolyam.

Ma zárul a Fed kétnapos kamatdöntő ülése.

	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	2529	6,0	-21,7	VIX	75,9	-8,2	451	WTI	26,5	-9,1	-56,6
	DOW	21237	5,2	-25,6	US 2Y	0,46	10,1	-110	Brent	28,73	-4,4	-56,5
	Nasdaq100	7474	6,5	-14,4	US 10Y	1,00	26,8	-91	Arany	1528,3	0,9	0,7
	DAX	8939	2,3	-32,5	GER 2Y	-0,85	3,3	-26	Ezüst	12,59	-2,4	-29,4
	CAC40	3992	2,8	-33,2	GER 10Y	-0,43	2,6	-25	EUR/USD	1,0996	-1,7	-1,9
	FTSE 100	5295	2,8	-29,8	PT10Y	1,28	23,1	83	EUR/GBP	0,9124	0,1	7,9
	FTSE MIB	15315	2,2	-34,8	IT 10Y	2,39	22,7	96	EUR/NOK	11,5330	0,3	17,2
	Stoxx600	291	2,3	-30,0	SP 10	1,05	21,0	58	USD/CAD	1,4199	1,3	9,3
	- Banks	71	2,4	-41,1	iTRAXX	121,0	0,0	174	AUD/USD	0,5998	-1,9	-14,6
	Nikkei 225	16727	-1,7	-29,3	JPY 2Y	-0,16	3,0	-3	USD/JPY	107,67	1,7	-0,9
SSEC	2745	-1,2	-10,0	JPY 10Y	0,06	4,4	8	GBP/USD	1,2050	-1,8	-9,1	
Régió	RTS	935	-3,3	-39,7	RUS10	8,0	-0,5	29	USD/RUB	75,249	1,1	21,5
	WIG20	1429	6,5	-33,5	POL 10	1,8	-19,9	-15	EUR/PLN	4,47	0,6	5,0
	PX50	738	-3,0	-33,8	CZ10	1,7	23,4	4	EUR/RON	4,847	0,2	1,3
Magyar	BUX	31526	-2,4	-31,6	3 hó DKJ	0,65	12,0	58	EUR/HUF	347,39	1,0	4,9
	OTP	9815	-3,8	-36,4	1 év	0,78	-1,0	70	USD/HUF	315,95	2,7	7,1
	MOL	1690	-1,7	-42,5	3 év	1,22	-15,0	86	CHF/HUF	328,09	1,0	7,7
	MTelekom	354	-5,3	-20,6	5 év	2,09	-26,0	84	PLN/HUF	77,65	0,2	-0,2
	Richter	5635	-1,0	-12,2	10 év	2,98	-35,0	90	GBP/HUF	380,59	1,0	-2,5
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,65	-2,0	49,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2020.febr.	4,4	MNB	0,90%	FRA:			2019Q4	4,5%	2019Q4	1,0%	
	2018 tény	2,8	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0,48	-8,0	25	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,37	-25,0	-1	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2020 progn.	3,4	BOE	-0,10%	CDS 5Y	65,31	9,1	-2,1	2020. progn.	3,3%	2020 progn.	1,0%

* 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 3. 15.	US	Fed kamatdöntés (%)	-	0,0-0,25	-	1,0-1,25
16. 3 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	febr.	-13,5	1,5	6,9
3 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	febr.	-20,5	0,8	8,0
3 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	febr.	-24,5	2,8	5,4
9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	jan.	-4,4	-	2,7
14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	márc.	-21,5	4,0	12,9
15 : 00	HU	FX-swap tender (lejárat / állomány mrd HUF)	-	150/2142	-	80,13/1993
17. 11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	márc.	-49,5	-26,4	8,7
13 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	febr.	-0,5	0,2	0,3
14 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	febr.	0,6	0,4	-0,3
15 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	jan.	-0,1	-0,1	0,1
18. 13 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	febr.		1500	1567
13 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	febr.		1500	1550
19 : 00	US	Kamatdöntés (%)	márc.		0,75-1,0	1,0-1,25
19. 0 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	febr.		0,6	0,8
0 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	febr.		0,5	0,7
4 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	márc.		-0,1	-0,1
13 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		220	211
13 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		1725	1722
15 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	febr.		0,1	0,8
20. 15 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	febr.		5500	5460

* 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 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 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.
- 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 tájékoztatói 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/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. március 18.