

Treasury Sales üzletkötőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

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

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

- Tovább zuhantak a nemzetközi és régiós indexek is
- A kötvényhozamok emelkedtek, a nemesfémek árfolyama esett, az olaj 10% felett zuhant
- Az EKB és az amerikai kormány újabb lépéseket jelentett be, de a piac nem reagált érdemben
- Reggel kismértékű csökkenéssel nyitottak az ázsiai tőzsdék.

Tegnap ismét pánikszerű hangulat uralkodott a tőzsdéken – annak ellenére, hogy tegnap és az utóbbi napokban is egyre több gazdaságósztoztő intézkedés látott napvilágot. Az amerikai részvényindexek közül az S&P500 árfolyama 5,2%-kal, míg a Nasdaq100-é 4%-kal csökkent. Az európai részvényindexek közül a DAX árfolyama 5,6%-kal, a CAC40-é 5,9%-kal, a FTSE100-é pedig 4%-kal zuhant. A régióban sem volt jobb a hangulat: a lengyel WIG20 2%-kal, míg a BUX 6,5%-kal csökkent. A magyar blue chippek közül az OTP árfolyama közel 9%-kal, a MOL-é 11%-kal, a Richteré 2%-kal, az MTelekomé pedig 0,6%-kal csökkent.

A tegnapi nap során több fontos gazdasági bejelentés érkezett. Az EKB az éjszaka folyamán bejelentette: idén összesen legalább 700 milliárd euró értékben növeli kötvényvásárlási programját azok után, hogy több periférius ország kötvényhozama is meredeken emelkedni kezdett az elmúlt napokban. Az USA-ban pedig elfogadták azt a javaslatcsomagot, amely 250 milliárd dollárt irányozna elő első körben a vírus által leginkább érintetteknek, valamint az egészségügynek és tesztelés céljából. Az amerikai intézkedések nem meglepőek annak fényében, hogy a JP Morgan elemzése szerint Q2-ben akár 14%-os visszaesés is lehet, míg kiszivárgott információk szerint az amerikai pénzügyminiszter szerint akár 20% is lehet a munkanélküliségi ráta a vírus hatására. Magyarországon is több intézkedést hoztak (hiteltörlesztési moratórium, egyes adókötelezettségek átmeneti elengedése, elhalasztása) a bajba jutott szektorok megsegítésére. Tegnap is folytatódott az a trend, hogy a jegybankok és a kormányok nagy bejelentései nem tudták megállítani a részvénypiacok esését.

A dollár felértékelődése folytatódott: összesen 0,8%-ot erősödött az euróval, és 0,4%-ot a japán jennel szemben. Az angol font közel 4%-ot gyengült a dollár ellenében. Az olajárak esése miatt a rubel értékének több mint 7%-át veszítette el a dollárral szemben. A forint árfolyama pedig 1,3%-ot gyengült az euróval, és 2,4%-ot a dollárral szemben. A részvénypiaci zuhanás ellenére a kötvényhozamok a biztonságosnak tartott országok esetében is emelkedtek. Az amerikai 10 éves hozam 26 bázisponttal, a német 10 éves államkötvényé 20 ponttal, míg a japán hozam közel 5 ponttal került feljebb. Az olasz 10 éves állampapír hozama több napnyi meredek emelkedés után tegnap valamelyest csökkenni tudott.

A Brent hordónkénti ára 13%-ot zuhant, de a részvénypiaci pánik mellett a nemesfémek árfolyama is esett tegnap. Az arany árfolyama 2,8%-kal, az ezüsté pedig közel 5%-kal zárt lejjebb.

A ma reggeli órákban a japán Nikkei árfolyama 1% körüli mínuszban áll, ahogy a kínai SSE is. Ráadásul az európai és amerikai futures jegyzések alapján 1-1,5% körüli mínuszban nyithatnak ma az európai piacok. A nap hátralévő részében az amerikai munkanélküli segélykérelmek száma érkezik. Itt fontos lesz figyelni, hogy a vírus negatív gazdasági hatásai miatt mikor és mekkora megugrást látunk az adatokban. Ezen felül pedig minden újabb kormányzati vagy jegybanki intézkedés, amelyet esetleg a mai napon jelentenek be, potenciálisan piacmozgató hatású lehet.

	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	2398	-5,2	-25,8	VIX	76,5	0,7	455	WTI	20,4	-23,1	-66,6
	DOW	19899	-6,3	-30,3	US 2Y	0,53	6,9	-103	Brent	24,88	-13,4	-62,3
	Nasdaq100	7175	-4,0	-17,8	US 10Y	1,26	26,2	-65	Arany	1486,0	-2,8	-2,0
	DAX	8442	-5,6	-36,3	GER 2Y	-0,76	9,4	-16	Ezüst	11,98	-4,8	-32,8
	CAC40	3755	-5,9	-37,2	GER 10Y	-0,23	20,1	-4	EUR/USD	1,0913	-0,8	-2,6
	FTSE 100	5081	-4,0	-32,6	PT10Y	1,43	15,5	98	EUR/GBP	0,9395	3,0	11,1
	FTSE MIB	15120	-1,3	-35,7	IT 10Y	2,30	-8,7	88	EUR/NOK	12,3380	7,0	25,4
	Stoxx600	280	-3,9	-32,7	SP 10	1,23	18,2	76	USD/CAD	1,4503	2,1	11,7
	- Banks	67	-4,9	-44,0	iTRAXX	134,5	11,2	204	AUD/USD	0,5771	-3,8	-17,8
	Nikkei 225	16553	-1,0	-30,0	JPY 2Y	-0,16	0,0	-3	USD/JPY	108,06	0,4	-0,5
	SSEC	2697	-1,2	-11,6	JPY 10Y	0,10	4,7	13	GBP/USD	1,1613	-3,6	-12,4
Régió	RTS	832	-11,0	-46,3	RUS10	8,4	4,5	35	USD/RUB	80,680	7,2	30,3
	WIG20	1401	-2,0	-34,8	POL 10	2,0	9,4	-7	EUR/PLN	4,50	0,7	5,8
	PX50	690	-6,5	-38,1	CZ10	1,7	2,3	6	EUR/RON	4,863	0,3	1,6
Magyar	BUX	29464	-6,5	-36,1	3 hó DKJ	0,71	6,0	64	EUR/HUF	351,95	1,3	6,3
	OTP	8940	-8,9	-42,1	1 év	0,91	13,0	83	USD/HUF	323,60	2,4	9,7
	MOL	1502	-11,1	-48,9	3 év	1,44	22,0	108	CHF/HUF	334,72	2,0	9,9
	MTelekom	352	-0,6	-21,1	5 év	2,45	36,0	120	PLN/HUF	77,76	0,1	-0,1
	Richter	5525	-2,0	-13,9	10 év	3,39	41,0	131	GBP/HUF	382,39	0,5	-2,0
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,63	-2,0	47,0	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	0,53	5,0	30	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,54	17,0	16	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2020 progn.	3,4	BOE	-0,10%	CDS 5Y	66,32	1,0	-1,1	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.	1599	1500	1567
13 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	febr.	1464	1500	1550
19 : 00	US	Kamatdöntés (%)	márc.	0-0,25	0,75-1,0	1,0-1,25
19. 0 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	febr.	0,6	0,6	0,8
0 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	febr.	0,4	0,5	0,7
4 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	márc.	-0,1	-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

Módos Dániel, CFA
modosd@otpbank.hu
+36 1 301 2810

Jogi nyilatkozat

1. **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.**
2. 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. 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 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.
7. 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 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 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: 2020. március 19.