

OTP Ébresztő

- Újabb vámokat helyezett kilátásba Trump elnök
- Közeledik az EU-USA vámmegállapodás
- Négyhetes csúcson zártak az európai tőzsdék
- A Fed kamatcsökkentést jelzett, erősödött a Wall Street
- A technológiai részvények húzták fel a NASDAQ-ot, a mesterséges intelligencia továbbra is hajtóerő a tőzsdéken
- Csökkentek az amerikai hozamok, erősödött a forint
- A Nikkei esett, a sanghaji index emelkedett, kivárás jellemzi az ázsiai piacokat



2025. július 10.

Trump vámfenyegetései fokozzák a feszültséget, mégis szárnyaltak az európai tőzsdék; közeledik az EU–USA megállapodás, új csúcson a BUX

Donald Trump amerikai elnök újabb vámintézkedéseket jelentett be: az Egyesült Államok akár 50%-os vámot is kivethet az importált rézre, és hamarosan hasonló lépések várhatók a félvezetők valamint a gyógyszeripari termékek esetében is. A rézre vonatkozó vám célja az amerikai bányászat és ipar védelme. A gyógyszerek esetében Trump akár 200%-os vámot is kilátásba helyezett, bár ezek az intézkedések később lépnének hatályba, hogy a gyártók – akár az amerikai gyártásra való átállással is – fel tudjanak készülni. Az Európai Unióval folytatott vámtárgyalások is előrehaladtak. Maroš Šefčovič, az EU kereskedelmi biztosa szerint napokon belül megszülethet egy keretmegállapodás, tekintettel arra, hogy az amerikai fél augusztus 1-jéig meghosszabbította a tárgyalási határidőt.

A vámtárgyalásokat lezáró határidő közeledése ellenére az európai részvénytőzsdék július 9-én négyhetes csúcson zártak, amit elsősorban a bankszektor erősödése és az EU–USA közötti kereskedelmi tárgyalások előrehaladása táplált. A vezető nyugat-európai indexek mind emelkedtek: a DAX és a CAC40 1,4% feletti mértékben, a brit FTSE100 mérsékelten, 0,15%-kal nőtt. A UniCredit 4,6%-kal drágult, miután megerősítette részesedését a Commerzbankban. A védelmi szektor is rekordokat döntött: az európai védelmi cégeket követő index új történelmi csúcsra emelkedett, amit többek között a német Renk 5%-os árfolyamnyeresége támogatott. A gyógyszerek importjára kilátásba helyezett vámok hatása érzékelhető volt, több európai gyógyszergyártó részvénye jelentős mértékben gyengült: a Zealand Pharma 2,7%-ot, míg a Novo Nordisk 1,5%-ot esett.

A kelet-közép-európai régióban a BUX index 1,1%-os emelkedéssel zárta a napot, amivel új történelmi csúcst ért el. A pozitív teljesítményhez mind a négy vezető magyar blue chip hozzájárult: az OTP, a Mol, a Richter és a Magyar Telekom részvényei egyaránt erősödtek. A régió más piacai is mérsékelt növekedést mutattak: a WIG index 0,28%-kal, míg a PX index 0,38%-kal került feljebb.

2025. július 10.

A Fed jegyzőkönyve idénre kamatcsökkentést valószínűsít; optimista hangulat uralta a Wall Streetet, az emelkedést a technológiai szektor vezette; történelmi csúcson az Nvidia

A Wall Street-i részvényindexek is emelkedéssel zárták a napot, amit elsősorban a technológiai szektor vezetett. A NASDAQ 0,95%-kal, az S&P 500 0,61%-kal, míg a Dow 0,49%-kal erősödött. A pozitív hangulat részben annak volt köszönhető, hogy a Fed júniusi ülésének jegyzőkönyve szerint a döntéshozók többsége az év későbbi szakaszában kamatcsökkentést tart valószínűnek, miközben Trump elnök vámintézkedéseinek inflációs hatásait „átmenetinek vagy mérsékeltnek” ítélték.

Az Nvidia rövid időre elérte a 4 billió dolláros piaci kapitalizációt, ezzel történelmet írt: ez az első cég, amely elérte a 4 billió dolláros határt. A részvény végül 1,8%-os pluszban zárt, 3,97 billió dolláros kapitalizációval. A mesterséges intelligencia iránti kereslet továbbra is erős hajtóerő a technológiai szektorban, amit más nagyvállalatok is tükröztek: a Microsoft 1,4%-kal, az Amazon 1,5%-kal emelkedett. A 11 S&P500-szektor közül nyolc zárt pluszban. A legnagyobb nyereséget a közműszektor érte el 0,9%-os emelkedéssel, míg a technológiai szektor 0,6%-kal erősödött. Egyedi részvények közül a Boeing 3,7%-kal erősödött, miután a vállalat júniusi repülőgép-szállításai éves szinten 27%-kal nőttek. Ezzel szemben a UnitedHealth 1,6%-ot veszített értékéből, miután a hírek szerint az amerikai igazságügyi minisztérium vizsgálatot indított a Medicare-elszámolásokkal kapcsolatban. A Brent és a WTI határidős ára ma mérsékelt emelkedést mutatott.

A befektetők figyelme most a munkaerőpiac felé fordul, különösen a csütörtökön esedékes friss munkanélküliségi adatokra, amelyek újabb iránymutatást adhatnak a gazdaság állapotáról és a Fed kamatpolitikájáról.

Fed-jegyzőkönyv után csökkentek a kötvényhozamok, erősödött a forint; a piacok kamatcsökkentésre készülnek, az inflációs félelmek enyhültek

A piacok által várva várt tegnapi 10 éves kötvényaukción jól sikerült az USA-ban: erős volt a kereslet, ami mérsékelte a finanszírozással kapcsolatos aggodalmakat. Ezután kiderült, hogy több Fed-döntéshozó szerint lesz tér idén a kamatok csökkentésére – sőt, volt aki szerint erre

2025. július 10.

akár a következő ülésen is sor kerülhet, miután a vámok csak átmenetileg emelik majd az inflációt, az inflációs várakozások pedig horgonyozottak. A jó hírek után estek a kötvényhozamok, a tízéves amerikai hozam 6 bázisponttal, 4,35% alá süllyedt. A korábban záró európai kötvénypiacokon kisebb volt a hozamcsökkenés, a német tízéves így 2,6% felett maradt. A dollár minimálisan erősödött: az EUR/USD 1,17 fölé zárt.

Csendes kereskedés jellemezte a hazai deviza- és kötvénypiacot. A forint a 400-as szint körül ingadozott tegnap az euróval szemben, de a Fed-jegyzőkönyv közzététele után 399,3-ig erősödött az árfolyam. A kötvénypiaci referenciahozamok alig mozdultak.

Ma három-, öt- és tízéves kötvényeket értékesít az ÁKK, 20-20-20 milliárd forint a meghirdetett mennyiség.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai-csendes-óceáni térségben vegyesen alakultak az események. A Nikkei225 0,6%-ot esett, míg a SSEC 0,6%-ot emelkedett, az indiai vezető részvényindex is enyhe mínuszban volt. A befektetőket továbbra is óvatosság jellemzi konkrét vámmegállapodás hiányában.

A mai napon nem jelenik meg igazán fontos makrogazdasági adat, de az Egyesült Államokban az újonnan munkanélküliségi segélyben részesülők számára érdemes lesz figyelni.

2025. július 10.

	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	6263	0.6	6.5	VIX	15.9	-5.4	-8.6	WTI	68.38	0.1	-4.7
	DOW	44458	0.5	4.5	US 2Y	3.86	-4.7	-39.0	Brent	70.19	0.1	-6.0
	Nasdaq C.	20611	0.9	6.7	US 10Y	4.34	-7.5	-23.5	Földgáz (TTF)	34.7	0.2	-28.4
	DAX	24550	1.4	23.3	GER 2Y	1.86	-0.8	-22.8	Arany	3313.35	0.4	26.3
	CAC40	7878	1.4	6.7	GER 10Y	2.63	-1.0	26.9	EUR/USD	1.1721	0.0	13.2
	FTSE 100	8867	0.1	8.5	PT10Y	3.10	-2.1	24.6	EUR/GBP	0.8626	0.0	4.3
	FTSE MIB	40821	1.6	19.4	IT 10Y	3.55	-1.1	3.2	EUR/NOK	11.8309	-0.1	0.4
	Stoxx600	550.0	0.8	8.3	SP 10	3.29	-0.9	22.7	USD/CAD	1.3686	0.2	-4.8
	- Banks	284.6	2.0	33.7	iTRAXX	53.30	-1.4	-7.6	AUD/USD	0.6536	0.1	5.6
	Nikkei 225	39567	-0.6	-0.8	JPY 2Y	0.76	0.2	15.3	USD/JPY	146.32	-0.2	-6.9
	SSEC	3509	0.5	4.7	JPY 10Y	1.49	-1.4	39.9	GBP/USD	1.3589	0.0	8.6
Régió	CETOP	3396	0.6	28.8	RUS10	14.7	3.0	-56.0	EUR/CZK	24.65	0.0	-2.2
	WIG20	2898	0.3	32.2	POL 10	5.4	1.0	-51.7	EUR/PLN	4.24	-0.1	-0.8
	PX50	2168	0.4	23.2	CZ10	4.2	-0.1	9.8	EUR/RON	5.076	0.0	2.0
Magyar	BUX	100050	1.1	26.1	3 hó DKJ	6.12	0.0	102.0	EUR/HUF	399.52	-0.18	-2.9
	OTP	28020	1.5	29.2	1 év	6.08	0.0	84.0	USD/HUF	340.83	-0.2	-14.3
	MOL	3012	0.4	10.3	3 év	6.37	0.0	-1.0	CHF/HUF	429.41	0.3	-2.1
	MTelekom	1778	0.8	39.6	5 év	6.43	1.0	36.0	PLN/HUF	94.23	0.1	-2.0
	Richter	10250	1.7	-1.4	10 év	7.02	-1.0	47.0	GBP/HUF	464.14	0.2	-6.7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	6.50	0.0	0.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2025. máj.	4.4%	MNB	6.50%	FRA: 1x4	6.45	0.0	-3.0	2025Q1	0.0%	2025Q1	1.5%
	2023 tény	17.6%	Fed	4,25-4,5%	3x6	6.40	0.0	-12.0	2023 tény	-0.9%	2023 tény	0.6%
	2024 tény	3.7%	EKB**	2.00%	9x12	5.83	0.0	-34	2024 tény	0.5%	2024 tény	0.8%
	2025 progn.	4.5%	BoE	4.25%	CDS 5Y USD	123.7	0.0	-6.0	2025 progn.	0.6%	2025 progn.	1.0%

*A kötvényhozamok esetén a változás százalék helyett bázispontban van kifejezve (kivéve VIX és iTRAXX).

** Egynapos betét

2025. július 10.

Dátum		Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2025 7. 7.	8 : 00	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	máj.	1,2	-0,2	-1,6
	8 : 30	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	máj.	2,1	-	4,9
	8 : 30	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	jún.	47,0	-	45,8
	10 : 30	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	júl.	4,5	1,2	0,2
	11 : 00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.	-0,7	-0,2	0,3
8.	8 : 00	DE	Export (hó/hó, SA, %)	máj.	-1,4	-0,2	-1,6
	8 : 30	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	jún.	4,4	4,6	4,8
	8 : 30	HU	Infláció (év/év, %)	jún.	4,6	4,6	4,4
	11 : 00	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	jún.	27,4		129,5
9.	20 : 00	US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	jún.	-	-	-
10.	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		235	233
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1974	1964
11.	20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	jún.		-11	-316

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2025. július 10.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Gázmár Kolos

Elemző

kolos.andras.gazmar@otpbank.hu

Global Markets szakértőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Csillag Zsigmond

Osztályvezető

+36-1-288-7556

Zsigmond.Csillag@otpbank.hu

Szemán Csaba

Osztályvezető -helyettes

+36 1 288 7554

Csaba.Szeman@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

Torda Bálint

+36-1-288-7562

Balint.Torda@otpbank.hu

Tóth Krisztián Géza

+36 1 288 7553

krisztian.geza.toth@otpbank.hu

Izbéki Ottó

+36 1 288 7521

otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36 1 288 7559

Sandor.Andrasi@otpbank.hu

Schüzler Tamás

+36 (1) 288 7578

Tamas.Schuszler@otpbank.hu

2025. július 10.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető

+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Ballai Zoltán

Osztályvezető-helyettes

+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Kis-Böndi Csinszka

+36 1 288 7554

Csinszka.Kis-Bondi@otpbank.hu

Nagy Péter

+36-1-288-7551

Peter.Nagy.4@otpbank.hu

Mohos Lilla

+36 1 288 7548

lilla.mohos@otpbank.hu

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

Imrei János

Osztályvezető

+36 1 288 7544

Janos.Imrei@otpbank.hu

**Kovács-Gyimóti Edit
Orsolya**

Osztályvezető-helyettes

+36 1 288 7542

KovacsGvE@otpbank.hu

André Borbála

+36 1 288 7541

Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36 1 288 7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Fodor István

+36 1 288 7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader

+36 1 288 7543

Peter.Huck.2@otpbank.hu

**Margaritisz Flóra
Zsófia**

+36 1 288 7558

Flora.Zsofia.Margaritisz@otpbank.hu

[Jogi nyilatkozat](#)

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2025. július 10.