

OTP Ébresztő

- Donald Trump amerikai elnök a hétvégén 30%-os vámot jelentett be az Európai Unióval szemben.
- Pénteken gyengültek a fejlett gazdaságok részvénypiacai.
- A többnapos emelkedést követően eladási hullám húzta le az európai indexeket.
- Pirosban zártak a Wall Street-i benchmarkok is azt követően, hogy a múlt héten Kanadával és Brazíliával szemben rótt ki vámot az USA, illetve a réz importjára is vámot vetnek ki.
- Emelkedtek a hosszú hozamok az elmúlt hét során, a német 10 éves hozam 2,7% közelébe került.
- Erősödött a dollár, az EUR/USD 1,17 alá került.
- Emelkedett a nyersolaj ára, az USA nagyobb bejelentésre készül Oroszországgal kapcsolatban.
- A héten kínai konjunktúra-adatok, illetve amerikai inflációs adat jelenik meg. A nagybankok negyedéves jelentéseivel kezdetét veszi az USA-ban a Q2-es eredményjelentési szezon.

2025. július 14.

Többnapi emelkedés után lefordultak az európai részvényindexek

Eladási hullám söpört végig az európai tőzsdéken pénteken, három-négynapos emelkedést követően estek vissza az irányadó részvényindexek. A Stoxx600 1,0%-kal csökkent, a FTSE100 0,4%-ot gyengült maga mögött hagyva egy nappal korábban elért történelmi csúcsát, a DAX 0,8%-os mínuszban zárt. A Stoxx600 szektorindexei közül a bankok nyújtották a leggyengébb teljesítményt 1,8%-os mínusszal, a legnagyobb esést Norvégia legnagyobb bankja, a DNB szenvedte el: a bank árfolyama közel 9%-ot zuhant azt követően, hogy az elemzői becsléseknél rosszabb negyedéves eredményről számolt be a vártnál gyengébb kamatbevétel és a várakozásokat meghaladó hitelezési veszteségek következtében. A gyógyszergyártók szintén rossz napot zártak, különösen a Novo Nordisk, mely közel 4%-ot veszített értékéből. A kevés kedvező hír egyikét a BP szállította, mely szerint a kitermelés az előre jelzettnél nagyobb lett a második negyedévben, amit bő 3%-os emelkedéssel jutalmazott a piac, az energiaszektor pedig a legjobb teljesítményt mutatta a Stoxx600-on belül. Másik egyedi vállalati hír, hogy a norvég Gjensidige Forsikring biztosító a főbb sorokon a vártnál kedvezőbb negyedéves teljesítményt mutatott, így a napot végül közel 8%-os pluszban zárta.

A pénteki mínuszok ellenére az irányadó európai részvényindexek 1% körüli pluszban zártak annak ellenére, hogy a július 9-i határidő miatt elsősorban az USA vámjaival kapcsolatos üzenetek álltak a befektetői figyelem középpontjában az elmúlt héten. Az HSBC becslése szerint abban az esetben, ha 10-20%-os vámot vetnek ki az unióból származó termékekre, a FTSE Europe részvényindexbe tartozó vállalatok bevétele 1,2-2,4%-kal mérséklődhet, míg az adózott eredmény 4-6%-kal eshet vissza. Heti összevetésben az autógyártók és nyersanyag-kitermelők könyvelhették el a legnagyobb nyereséget a Stoxx600-on belül annak ellenére, hogy a Trump-féle kereskedelempolitika egyik központi eleme az USA-n kívüli járműgyártók megvámolása. Az elmúlt hét folyamán a Trump-adminisztráció bejelentette, hogy a réz importjára 50%-os vámot vetnek ki.

A KKE-régióban vegyesen zártak pénteken a fontosabb tőzsdei mutatók, a WIG20 0,4%-ot erősödött, a BUX kevesebb mint 0,1%-ot csúszott vissza, míg a PX 0,6%-os mínuszban fejezte be a kereskedést. A hét egészét tekintve a cseh és a hazai benchmark kismértékben emelkedett, a lengyel csekély mértékben gyengült. A BUX a hét során új csúcsra szökött, átlépte a 100.000 pontos szintet. A hazai blue chippek közül pénteken az OTP és az MTelekom kismértékben erősödött, a Mol stagnált, a Richter pedig közel 1%-ot esett vissza. A BUX-tag Állami Nyomda néhány nappal az osztalékfizetést követően bő 3%-os mínuszban zárt.

2025. július 14.

A TTF-típusú gáz ára bő 1%-kal lépett feljebb pénteken, ezzel heti nyeresége megközelítette a 7%-ot. A fokozatos áremelkedést keresleti oldalról az átlagosnál melegebb időjárásra vonatkozó előrejelzések támogatták, miközben a stabil kínálati helyzet fékezte az árak megugrását.

Rekorddöntést követően lefordultak az amerikai indexek, a bejelentett vámok ismét rontották a piaci hangulatot

A csütörtöki új csúcsukról lefordultak pénteken a tengerentúli részvényindexek, a Dow 0,6%-ot veszített értékéből, az S&P500 és a Nasdaq Composite 0,2-0,3%-kal mérséklődött. Annak ellenére, hogy az S&P500 új csúcson zárt a csütörtöki kereskedésben, a befektetőket továbbra is nyomás alatt tartotta az amerikai kereskedelem-politika azt követően, hogy Donald Trump csütörtökön 35%-os vám alkalmazását jelentette be Kanadával szemben, míg Braziliát, illetve a réz importját 50%-os vámmal akarják sújtani. Az S&P500 szektorindexeit tekintve a legnagyobb veszteségeket a pénzügyi és az egészségügyi szektor, valamint az alapanyaggyártók szenvedték el. Csak az energiaszektor, illetve minimálisan a ciklikus fogyasztási szektor tudott erősödni. A megacap cégek többnyire kisebb pluszban zártak pénteken, az Alphabet, az Amazon és a Tesla bő 1%-kal lépett feljebb, az Nvidia és a Microsoft 0,5% körüli mértékben emelkedett, míg a Broadcom és az Apple hasonló mértékben csökkent, a Meta pedig több mint 1%-ot esett vissza. A Meta gyengülésében a Reuters szerint szerepet játszott, hogy a társaság nagy valószínűséggel nem fog további változtatásokat kínálni az előfizetésekhez, hogy cserébe eltekintsen a személyes adatok felhasználásától, ami növeli az újabb uniós trösztellenes vádak és a súlyos napi bírságok kockázatát. Az Nvidia összkapitalizációja átlépte a 4 ezer milliárd dolláros szintet. Egyedi vállalati hírek közül érdemes megemlíteni az AeroVironment és a Kratos Defense & ecurity Solutions 11% körüli rallyját, miután Pete Hegseth amerikai védelmi miniszter elrendelte a drónok gyártásának és telepítésének növelését. A Kraft Heinz 2,5%-os pluszban zárt, azt követően, hogy a Wall Street Journal szerint a céget feldarabolják, mert a készétel-gyártó folyamatosan küzd a prémium márkái iránti gyengülő kereslettel.

A hét egészét tekintve enyhe pluszban zártak az irányadó Wall Street-i részvényindexek.

A nyersolaj ára 2-3%-kal emelkedett pénteken, ezzel heti összevetésben is hasonló mértékű áremelkedés következett be egy volatilis hetet követően. A hét folyamán Donald Trump jelentős mértékű szankciót helyezett kilátásba Oroszországgal szemben, illetve hatalmas vámokat

2025. július 14.

lengetett be az orosz energiahordozókat használó országokkal szemben. Trump retorikájában is a korábbiakhoz képest rendkívül kritikus hangot ütött meg az orosz vezetéssel szemben.

Emelkedtek a hosszú hozamok a fejlett gazdaságok kötvénypiacain pénteken, a dollár csekély mértékben erősödött. Kismértékben gyengült a forint pénteken

Az amerikai 10 éves hozama 4 bp-tal 4,39% körüli szintre emelkedett pénteken, Donald Trump elnök utóbbi napokban bejelentett vámfenyegetései tovább fokozták a piaci feszültséget. Erős volt a kereslet az amerikai 30 éves és a 10 éves kötvényaukción, ahol 22, illetve 39 milliárd dollárnyi papírt értékesítettek. Ami a monetáris politikát illeti, a piacok továbbra is arra számítanak, hogy a Fed ebben a hónapban még stabilan tartja a kamatlábakat, és az év végéig viszont két 25bp-os kamatcsökkentést hajt végre. A német 10 éves hozam pénteken tovább emelkedett, két hónapja nem látott szintre, 2,7% közelébe. Ezzel a hét folyamán összesen 12bp-tal került feljebb. A vámokkal kapcsolatos bizonytalanság mellett az új német költségvetés bemutatása adott lendületet a hozamemelkedésnek a hét folyamán, míg az USA-ban a Fed jegyzőkönyve törte meg a 10 éves hozam emelkedő trendjét.

A dollár pénteken kismértékben gyengült az euróval szemben, a hét egésze viszont a vámháború éleződése nyomán a dollár enyhe erősödését hozta. Az EUR/USD péntekre 1,17 alá került szemben az egy héttel korábbi 1,18 körüli szinttel.

Itthon az éven túli benchmark hozamok kismértékben emelkedtek, a 10 éves állampapírhozam továbbra is 7% alatt áll. A forint a pénteki kereskedés folyamán gyengült az euróval szemben, estig egészen a 400-as szintre kúszott, azonban zárásra 399,5-re korrigált, így 0,2%-os gyengüléssel zárta a napot, a hét egészét tekintve pedig hajszálnyit erősödött a hazai fizetőeszköz.

Mire lesz érdemes figyelni?

Szombaton Donald Trump, amerikai elnök bejelentette, hogy augusztus 1-jétől 30 százalékos vámot vet ki az EU-ból és Mexikóból érkező legtöbb importtermékre, és hasonló mértékű vámmal fenyegetett meg további országokat, ha az elkövetkezendő kevesebb mint három hétben nem kötnek az USA-val keretmegállapodásokat. Az Európai Unió vasárnap közölte, hogy augusztus elejéig meghosszabbítja az amerikai

2025. július 14.

vámokkal szembeni ellenintézkedések felfüggesztését, és továbbra is sürgetni fogja a tárgyalásos rendezést, miközben Trump elnök kormánya további engedményeket követel a kereskedelmi partnerektől.

Az ázsiai-csendes-óceáni térségben viszonylag jó a hangulat a ma reggeli zárás előtt, a Nikkei csekély pluszt mutat, a Shanghai Composite 0,4, míg a Hang Seng 0,3%-ot erősödött. A határidős részvényindexek pirosban állnak, mind az amerikai, mind az európai irányadó mutatókat illetően.

A nyersolaj határidős ára ma reggel tovább emelkedett, a hétfőn Trump arról beszélt, hogy hétfőn Oroszország kapcsán nagyobb bejelentést készül tenni. Eközben az USA az ukrajnai fegyverszállítások újraindítását tervezi. A hírek szerint az EU küldöttei közel állnak az Oroszországgal szembeni 18. szankciós csomag elfogadásához, melynek részeként alacsonyabb árplafont tűznek ki az orosz olajra.

A mai napon hazai építőipari statisztikák látnak napvilágot.

A hét folyamán kínai GDP- és egyéb konjunktúra-adatokra (kedd), valamint amerikai inflációs adatokra (szintén kedd) lesz érdemes figyelni.

A héten az amerikai nagybankok eredményjelentéseivel megkezdődik a második negyedéves jelentési szezon az USA-ban, a banki beszámolókon kívül a Netflix és a Johnson & Johnson eredményjelentésére is érdemes figyelni.

2025. július 14.

	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	6260	-0.3	6.4	VIX	16.4	4.3	-5.7	WTI	68.45	2.8	-4.6
	DOW	44372	-0.6	4.3	US 2Y	3.91	4.6	-33.8	Brent	70.36	2.5	-5.7
	Nasdaq C.	20586	-0.2	6.6	US 10Y	4.42	7.7	-15.4	Földgáz (TTF)	35.7	1.3	-26.3
	DAX	24255	-0.8	21.8	GER 2Y	1.91	1.5	-18.0	Arany	3355.48	1.0	27.9
	CAC40	7829	-0.9	6.1	GER 10Y	2.69	2.5	32.3	EUR/USD	1.1690	-0.1	12.9
	FTSE 100	8941	-0.4	9.4	PT10Y	3.15	2.6	30.3	EUR/GBP	0.8662	0.5	4.7
	FTSE MIB	40078	-1.1	17.2	IT 10Y	3.60	1.3	8.3	EUR/NOK	11.8345	0.3	0.4
	Stoxx600	547.3	-1.0	7.8	SP 10	3.33	1.1	26.7	USD/CAD	1.3691	0.3	-4.8
	- Banks	277.6	-1.8	30.4	iTRAXX	53.34	0.0	-7.5	AUD/USD	0.6580	-0.1	6.3
	Nikkei 225	39570	0.0	-0.8	JPY 2Y	0.78	1.5	17.5	USD/JPY	147.42	0.8	-6.2
Régió	SSEC	3527	0.5	5.2	JPY 10Y	1.57	6.8	47.8	GBP/USD	1.3501	-0.6	7.9
	CETOP	3377	0.0	28.0	RUS10	14.6	-5.9	-59.0	EUR/CZK	24.69	0.2	-2.1
	WIG20	2861	0.4	30.5	POL 10	5.4	2.8	-53.0	EUR/PLN	4.26	0.3	-0.3
Magyar	PX50	2169	-0.6	23.3	CZ10	4.2	1.0	10.7	EUR/RON	5.081	0.2	2.1
	BUX	99921	-0.1	26.0	3 hó DKJ	6.12	0.0	102.0	EUR/HUF	399.53	0.22	-2.9
	OTP	27930	0.2	28.8	1 év	6.08	0.0	84.0	USD/HUF	341.77	0.3	-14.0
	MOL	3030	0.0	11.0	3 év	6.36	2.0	-2.0	CHF/HUF	429.30	0.2	-2.1
	MTelekom	1782	0.3	39.9	5 év	6.43	4.0	36.0	PLN/HUF	93.74	-0.1	-2.5
Memo:	Richter	10200	-0.9	-1.9	10 év	6.97	1.0	42.0	GBP/HUF	461.93	-0.2	-7.2
	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	6.50	0.0	0.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2025. jún.	4.6%	MNB	6.50%	FRA: 1x4	6.45	-1.0	-3.0	2025Q1	0.0%	2025Q1	1.5%
	2023 tény	17.6%	Fed	4,25-4,5%	3x6	6.49	2.0	-3.0	2023 tény	-0.9%	2023 tény	0.6%
	2024 tény	3.7%	EKB**	2.00%	9x12	5.92	-2.0	-25	2024 tény	0.5%	2024 tény	0.8%
	2025 progn.	4.5%	BoE	4.25%	CDS 5Y USD	123.7	0.0	-5.9	2025 progn.	0.6%	2025 progn.	1.0%

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

** Egynapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2025. július 14.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2025. 7. 14.	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	máj.		-	-0.5
15.	CN	GDP (év/év, %)	Q2		5.1	5.4
	CN	GDP (né/né, SA, %)	Q2		0.9	1.2
	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	jún.		3.7	3.7
	CN	Ipari termelés (év/év, %)	jún.		5.6	5.8
	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	jún.		5.6	6.4
	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	máj.			-2,6*
	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	júl.		50.0	47.5
	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	máj.		0.9	-2.4
	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	jún.		2.6	2.4
	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	jún.		0.3	0.1
	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	jún.		3.0	2.8
	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	jún.		0.3	0.1
	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	júl.		-9.5	-16.0
16.	UK	Infláció (év/év, %)	jún.		3.4	3.4
	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	máj.			9.8
	US	Termelői árindex (év/év, %)	jún.		2.5	2.6
	US	Termelői árindex (hó/hó, %)	jún.		0.2	0.1
	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	jún.		0.1	-0.2
	US	Beige Book			-	-
17.	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	máj.		4.6	4.6
	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jún.		0.0	-0.9
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1965
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		235	227
	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	máj.		0.0	0.0
18.	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	jún.			3.5
	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	jún.		3.3	3.7
	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	jún.		1300	1256
	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	jún.		1390	1394
	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	júl.		61.3	60.7

*Előzetes adat

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2025. július 14.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Rátkai Orsolya

Elemző

Orsolya.Ratkai@otpbank.hu

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 14.

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 14.