

## Treasury Sales üzletkötőink

**Demjén Ottó**  
+36-1-288-7558  
Otto.Demjen@otpbank.hu

**Fekete Ákos**  
+36-1-288-7553  
FeketeAko@otpbank.hu

**Keresztyén Attila**  
+36 1 288 7552  
KeresztyenA@otpbank.hu

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

**Torma Attila**  
+36-1-288-7555  
TormaA@otpbank.hu

**Zölde Zsombor**  
+36 1 288 7572  
ZoldeZs@otpbank.hu

**Kis-Böndi Csinszka**  
+36-1-288-7544  
Kisbondics@otpbank.hu

**Kovács Gyimóti Edit**  
+36 1 288 7542  
KovacsGyE@otpbank.hu

**Lovas Szilvia**  
+36-1-288-7545  
LovasSz@otpbank.hu

**Pozsgai Gábor**  
+36-1-288-7554  
PozsgaiG@otpbank.hu

**Soós Frigyes**  
+36-1-288-7571  
SoosF@otpbank.hu



# Napi Jelentés

### Összefoglaló

- Vegyesen alakult a tőzsdei kereskedés Európában és Amerikában, a BUX alulteljesített
- Megállt a dollár erősödése, a forint nem tudott 307 alá erősödni az euro ellenében
- Az Európai Bizottság a költségvetési hiány nagyságára figyelmeztette Olaszországot
- Magas szintre ugrott a német Ifo index és az amerikai lakáspiaci tranzakciók száma

Nem volt egyértelmű irány a szerdai tőzsdei kereskedésben. Az európai indexek pluszban nyitottak, de délutánra többen mínuszba kerültek. A Thyssenkrupp 4,6%-ot emelkedett arra a hírre, hogy a cég 1,3 milliárd dollárért túlad veszteséges braziliai acélüzemén, és a jövőben inkább a beruházási javak gyártására fókuszál. Az amerikai indexek is vegyesen teljesítettek, a Dow új napközbeni csúcscról esett vissza. A leggyengébben a technológiai részvények teljesítettek. A legnagyobb nyertes a 4%-ot erősödő DuPont volt: a Wall Street Journal értesülései szerint az Európai Bizottság nem állít majd korlátot a Dow Chemically tervezett összeolvadás elé. A Tesla a piaczás után tette közzé negyedéves eredményeit. A cég vesztesége kisebb volt az elemzői várakozásoknál; Elon Musk megerősítette, hogy a terveknek megfelelően júliusban kerül piacra a várva várt új Model 3 szedán. Az ázsiai piacok estek, a Fed kamatdöntő ülés jegyzőkönyve nyomán erősödtek az ázsiai valuták, ami negatívan hatott az indexekre.

A BUX 0,6%-os esésével alulteljesített, a blue chippek közül csak a Telekom tudott emelkedni. A cég vezetése a korábban tervezett 25 forintos részvényenkénti osztalékra tesz javaslatot az április 7-i közgyűlésen. A Masterplast árbevétele 2016 utolsó negyedévében 6%-kal, a tavalyi év egészében 4%-kal csökkent a megelőző év azonos időszakához képest. A cég működése eredménye 12%-kal esett 2015-höz képest. Az Alteo azt közölte kedden, hogy 2017-ben lejárató kötvényeit új kibocsátásokkal refinanszírozná, ennek érdekében tárgyalásokat kezdenek intézményi befektetőkkel. Az Appenninn 2,8 milliárd forinttal emelte ingatlanportfoliója közel kétharmadát kezelő leányvállalata, az Appenninn E-Office Zrt saját tőkéjét. A cég közlése szerint a tőkeemelés elősegítheti újabb ingatlanprojektek megvalósulását.

A dollár erősödése szerdán megállt, a jen 0,2%-ot, az euro 0,1%-ot erősödött a zöldhasúval szemben. Az eurót segíthették a francia elnökválasztási fejlemények: az egyik centrista jelölt, Francois Bayrou visszalépett a jelöltségtől, és a függetlenként induló Emmanuel Macront támogatja. Eközben Marine Le Pen kampányfőnökét és testőreit a kihallgatta a francia rendőrség az Európai Parlamenttől kapott pénzekkel való visszaélés gyanújával kapcsolatban. A forint/euro kedden ismét sikertelenül próbálkozott a 307-es szint áttörésével. Több elemzőház (Citi, Bank of America, Commerzbank) is publikált szerdán elemzést, ezek mindegyike arra számít, hogy az MNB ellenáll majd a forint erősödésének.

A hazai állampapírpiacon 1-5 pont közötti mértékben csökkentek a hozamok, elsősorban a hozamgörbe hosszú végén. Az amerikai hozamok enyhén emelkedtek, a német 10 éves hozam kissé csökkent. Az olasz 10 éves hozam nem változott annak ellenére, hogy az Európai Bizottság friss országjelentésében arra figyelmeztetett, az olasz költségvetés strukturális egyenlege romló tendenciát mutat, és az államadósság sem csökken idén. Ha az olasz kormányzat áprilisig nem tesz le az asztalra költségvetési kiigazító intézkedéseket, akkor fennáll az esélye, hogy az Európai Bizottság három év után ismét túlzottdeficit-eljárás alá vonja Olaszországot.

A nyersanyagpiacokon áresés volt jellemző csütörtökön, a Brent olaj 1,4%-ot mérséklődve 56 dollár/hordó alá került szerda délután. Később a csökkenő amerikai készletekről szóló adatok hatására ismét emelkedésnek indult.

A szerdai makroadatok kedvezően alakultak. A német Ifo bizalmi indikátor a várakozásokat meghaladóan emelkedett. Amerikában a használt lakások eladásai 10 éves csúcstól döntöttek. A Fed utolsó kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve alapján a döntéshozók az amerikai költségvetési politikával kapcsolatos információkra várnak, így egy márciusi kamatemelés esélye kicsi. Csütörtök reggel kellemetlen meglepetés volt, hogy a részletes adatközléssel lefelé módosították a német GDP éves növekedési ütemét. A nap hátralévő részében kevés piacmozgató adatra számíthatunk. A tőzsdei cégek közül többek közt a Baidu, a Gap, a Hewlett Packard, és az Ivanka Trump kollekcióját bojkotáló Nordstrom jelent majd.

	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	2362,8	-0,1	5,5	VIX	11,7	1,5	-16	WTI	53,59	-1,4	-0,2
	DOW	20775,6	0,2	5,1	US 2Y	1,22	2	3	Brent	55,84	-1,4	-1,7
	Nasdaq100	5352,1	0,0	10,0	US 10Y	2,42	-1	-1	Arany	1237,31	0,1	7,5
	DAX	11998,6	0,3	4,5	GER 2Y	-0,90	-4	-10	Ezüst	18,02	0,5	13,1
	CAC40	4895,9	0,1	0,7	GER 10Y	0,27	-4	6	EUR/USD	1,06	0,2	0,4
	FTSE 100	7302,3	0,4	2,2	PT10Y	3,97	-3	21	EUR/GBP	0,85	0,4	-0,4
	FTSE MIB	18884,9	-0,8	-1,8	IT 10Y	2,20	-2	38	EUR/NOK	8,83	0,3	-2,8
	Stoxx600	373,4	0,0	3,3	SP 10	1,66	-3	26	USD/CAD	1,32	0,2	-2,0
	- Banks	136,9	-0,1	2,1	iTRAXX	74,3	1,0	3	AUD/USD	0,77	0,4	6,7
	Nikkei 225	19347,5	0,0	1,4	JPY 2Y	-0,26	0	-9	USD/JPY	113,27	-0,4	-3,1
SSEC	3251,4	-0,3	4,8	JPY 10Y	0,08	-1	3	GBP/USD	1,24	-0,2	0,9	
Régió	RTS	1146,0	-1,3	-0,5	RUS10	8,2	0,0	-2	USD/RUB	58,005	1,1	-5,3
	WIG20	2251,02	0,1	15,6	POL 10	3,9	0,9	7	EUR/PLN	4,29	0,0	-2,5
	PX50	972,7	-0,2	5,5	CZ10	0,7	0,0	45	EUR/RON	4,514	0,0	-0,5
Magyar	BUX	34113	-0,6	6,6	3 hó DKJ	0,19	1	3	EUR/HUF	307,62	0,1	-0,4
	OTP	9341	-0,6	11,2	1 év	0,30	-1	12	USD/HUF	291,48	-0,1	-0,7
	MOL	21025	-0,6	1,9	3 év	1,58	-2	72	CHF/HUF	288,34	-0,2	0,1
	MTelekom	523	0,4	5,0	5 év	2,33	-1	56	PLN/HUF	71,53	-0,1	2,1
	Richter	6606	-1,1	6,4	10 év	3,52	-4	32	GBP/HUF	362,76	-0,3	0,4
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,24	1,0	-13,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2017.jan.	1,6%	MNB	0,9%	FRA:				2016Q4	1,6%	2016Q4	1,7%
	2016 tény	0,4%	FED	0,5-0,75%	- 3x6	0,31	-1	1	2016 progn.	2,1%	2016 tény	1,7%
	2017 progn.	2,4%	EKB	0,0%	- 9x12	0,58	-4	16	2017 progn.	3,9%	2017 progn.	1,4%
	2018 progn.	2,8%	BOE	0,25%	CDS 5Y	107,22	0,0	-7,6	2018 progn.	3,1%	2018 progn.	1,5%

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

Dátum	Cd.	Esemény/adat	Időszak	Tény	Konsz.	Előző
2017 2. 20.	0 : 50 JP	Import (év/év, %)	jan.	8,5	4,7	-2,6
	0 : 50 JP	Export (év/év, %)	jan.	1,3	4,7	5,4
	9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)	dec.	5,7	-	8,2
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (előzetes, pont)	febr.	-6,2	-4,9	-4,9
		Eurogroup meeting (görög adósság)	febr.	-	-	-
21.	1 : 30 JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	53,5	-	52,7
	9 : 00 FR	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	febr.	56,7	53,8	54,1
	9 : 00 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	febr.	52,3	53,5	53,6
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	febr.	54,4	53,6	53,4
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	febr.	57,0	56,0	56,4
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	febr.	55,6	53,7	53,7
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	febr.	55,5	55,0	55,2
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	febr.	54,3	55,2	55,0
	15 : 45 US	Markit szolgáltató szektor BMI (előzetes, pont)	febr.	53,9	55,7	55,6
22.	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	febr.	111,0	109,7	109,8
	10 : 30 UK	GDP (második becslés, né/né, %)	Q4	0,7	0,6	0,6*
	10 : 30 UK	GDP (második becslés, év/év, %)	Q4	2,0	2,2	2,2*
	11 : 00 EZ	Infláció (végleges, év/év, %)	jan.	1,8	1,8	1,8*
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	jan.	5690	5550	5490
	20 : 00 US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	jan.	-	-	-
23.	8 : 00 DE	GDP (második becslés, né/né, %)	Q4	0,4	0,4	0,4*
	8 : 00 DE	GDP (második becslés, év/év, %)	Q4	1,2	1,7	1,2*
	9 : 00 HU	Kiskereskedelmi forgalom (második becslés, év/év, %)	nov.		-	2,6*
24.	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	jan.		568	536
		S&P hitelminősítői felülvizsgálat	febr.		-	BBB-

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Pellényi Gábor  
pellenyig@otpbank.hu  
+36 1 374 7276

## 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 befektetési elemzés függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.**

A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, jogi-, adó vagy számviteli tanácsadásnak, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek.

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, jótállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. 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. 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 hirdetésben találhatók. 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, és ugyanígy nem felelős az OTP Bank Nyrt. a befektetők által a jelen dokumentum alapján hozott befektetési döntésért, különös tekintettel a befektetés jogszerűsége és alkalmassága (megfelelősége) vonatkozásában.

Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, 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 jelen kiadványban foglaltak alapján hozott konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát az ügyfél viseli, az OTP Bank Nyrt-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, az ügyfél által kitűzött cél eléréséért.

Az adatok, illetve információk a múltra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.

OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank – 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.

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](mailto: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.