



### Összefoglaló

- Negatív hangulatban telt a kereskedés az európai tőzsdéken, a DAX és a CAC40 is közel 1%-kal esett
- A régió alulteljesítő volt, a BUX és a WIG20 árfolyama is 2%-kal csökkent
- Gyengült a dollár a vezető devizákhoz képest
- A Saudi Aramco csupán ötödét érheti annak, mint azt Szaúd-Arábia becsülte

Vegyes hangulatban telt a kereskedés pénteken. Az amerikai tőzsdék kismértékben emelkedtek, míg az európaiak közel 1%-kal estek. Az amerikai indexek közül az S&P500 árfolyama 0,15%-kal emelkedett, míg a Nasdaq100 0,2%-kal emelkedett. Az európai részvényindexek közül a DAX árfolyama 1,2%-kal, a CAC40-é 0,9%-kal, míg a FTSE100-é 0,4%-kal csökkent. A régió alulteljesítő volt pénteken. A WIG20 és a BUX is 2%-kal esett. A magyar blue chippek közül az OTP 2,8%-kal, a Magyar Telekom 2,6%-kal, a Richter 2,5%-kal, míg a MOL árfolyama csak kismértékben 0,2%-kal esett. A magyar állampapírok másodlagos piacán a rossz nemzetközi befektetői hangulat ellenére 1-2 bázisponttal csökkentek a hosszú hozamok, míg a rövidiek nem változtak. Negatív hangulatban telt a kereskedés az ázsiai tőzsdéken. A Nikkei árfolyama 0,5%-kal, míg a SSEK árfolyama 0,8%-kal csökkent.

Elemzők szerint a pénteki esés az európai tőzsdéken a halmozódó politikai kockázatoknak és a megújuló görög problémáknak köszönhetően. A politikai kockázatok emelkedését mutatja a francia és német állampapírok hozamai közötti különbség emelkedése is. A pénteki kereskedésben leginkább a banki részvényei estek leginkább. A Deutsche Bank és a Credit Suisse árfolyama közel 3%-kal esett.

A devizapiacokon alacsony volt a volatilitás. A dollár 0,2%-ot gyengült az euróval szemben, míg 0,6%-ot a japán jennel szemben és 0,7%-kal az angol fonttal szemben. A forint árfolyama nem változott érdemben a vezető devizákkal szemben.

A pénteki kereskedésben az olaj ára közel 1%-kal csökkent, míg a nemesfémek árfolyama megközelítőleg 1%-kal emelkedett. Úgy tűnik, hogy Szaúd-Arábia a tervezettnél jóval kevesebbet tudja csak értékesíteni az állami olajvállalatát, a Saudi Aramco-t. Korábban a szaúdiak 2000 milliárd dollárra értékelték a vállalatóriást, azonban több elemzői becslés is inkább 400 milliárd dollárhoz közeli értéket tart reálisnak. Eredetileg a vállalat 5%-nak az értékesítéséből töltötték volna fel azt a befektetési alapot, ami az olajbevételek csökkenése (2030) után biztosította volna az ország jelenlegi életszínvonalának fenntartását.

A kínai tőzsdefelügyelet bejelentette, hogy ösztönözni kívánják, hogy a jövőben több külföldi vállalat lépjen be a kínai tőzsdére, ezzel is segítve a gazdasági növekedést. Ezen felül a korábbiaknál nagyobb részesedést szerezhetnek külföldi befektetők a tőzsdén kereskedett kínai vállalatokban.

A VW negyedéves jelentése szerint 2016-ban 10,3 millió járművet értékesítettek. Ez a dízelbotrány ellenére 3,7%-os növekedés. Az árbevétel 2%-kal, 217 milliárd euróra emelkedett. Az egyszerű tételektől tisztított eredmény 14%-kal, 14,6 milliárd euróra nőtt, így az üzemi marzs 6,7%-ra emelkedett. A menedzsment a tőzsrészvények után 2 eurós, míg az elsőbbségi részvények után 2,06 eurós részvényenkénti osztalék kifizetését javasolja. A menedzsment várakozása szerint 2017-ben csak kismértékben emelkedhet az értékesítés, az üzemi marzs 6-7% között alakulhat.

	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	2367,3	0,1	5,7	VIX	11,5	-2,0	-18	WTI	53,99	-0,8	0,5
	DOW	20821,8	0,1	5,4	US 2Y	1,15	-5	-5	Brent	55,99	-1,0	-1,5
	Nasdaq100	5343,3	0,2	9,9	US 10Y	2,32	-7	-12	Arany	1256,56	0,6	9,1
	DAX	11804,0	-1,2	2,8	GER 2Y	-0,95	-5	-16	Ezüst	18,35	1,0	15,2
	CAC40	4845,2	-0,9	-0,4	GER 10Y	0,19	-5	-2	EUR/USD	1,06	-0,2	0,4
	FTSE 100	7243,7	-0,4	1,4	PT10Y	3,89	-6	13	EUR/GBP	0,85	0,6	-0,5
	FTSE MIB	18596,7	-1,2	-3,3	IT 10Y	2,18	-4	35	EUR/NOK	8,85	0,3	-2,6
	Stoxx600	370,0	-0,8	2,4	SP 10	1,70	-8	30	USD/CAD	1,31	-0,1	-2,5
	- Banks	133,9	-1,6	-0,2	iTRAXX	75,2	1,5	4	AUD/USD	0,77	-0,6	6,3
	Nikkei 225	19283,5	-0,5	-0,9	JPY 2Y	-0,27	0	-9	USD/JPY	112,18	-0,3	-4,0
SSEC	3228,7	-0,8	4,0	JPY 10Y	0,05	-1	0	GBP/USD	1,25	-0,7	1,0	
Régió	RTS	1129,1	-1,5	-2,0	RUS10	8,2	0,0	-2	USD/RUB	58,472	1,2	-4,6
	WIG20	2212,04	-1,9	13,6	POL 10	3,8	-0,1	5	EUR/PLN	4,31	0,2	-2,2
	PX50	960,1	-1,2	4,2	CZ10	0,6	-0,8	29	EUR/RON	4,521	0,1	-0,3
Magyar	BUX	32886	-2,0	2,8	3 hó DKJ	0,18	0	2	EUR/HUF	308,23	-0,1	-0,2
	OTP	8735	-2,8	4,0	1 év	0,31	1	13	USD/HUF	291,75	0,0	-0,6
	MOL	20865	-0,2	1,1	3 év	1,55	0	69	CHF/HUF	289,53	-0,1	0,6
	MTelekom	490	-2,6	-1,6	5 év	2,30	0	53	PLN/HUF	71,37	-0,5	1,9
	Richter	6511	-2,5	4,8	10 év	3,46	-2	26	GBP/HUF	364,00	-0,6	0,8
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,23	-1,0	-14,0	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	0,27	-1	-3	2016 progn.	2,1%	2016 tény	1,7%
	2017 progn.	2,4%	EKB	0,0%	- 9x12	0,54	-1	12	2017 progn.	3,9%	2017 progn.	1,4%
	2018 progn.	2,8%	BOE	0,25%	CDS 5Y	107,21	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. 27.	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	jan.	-		4,4
	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	febr.	108,0		107,9
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	jan.	1,9		-0,5
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	jan.			1,6
28.	8 : 00 DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.	0,3		-0,9
	9 : 00 HU	Beruházás (év/év, %)	Q4			-9,3
	9 : 00 HU	Ipari termelői árak	jan.			0,5
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	febr.	0,9		0,9
	14 : 30 US	GDP (második becslés, évesített, né/né, %)	Q4	2,1		1,9*
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	dec.			5,3
	15 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	febr.	52,3		50,3
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	febr.	110,9		111,8
3. 1.	1 : 30 JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	-		53,5
	2 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	51,1		51,3
	2 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	-		54,6
	2 : 45 CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	50,8		51,0
	9 : 00 HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	febr.	-		56,5
	14 : 00 DE	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	febr.	2,1		1,9
	14 : 30 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	jan.	0,3		0,3
	14 : 30 US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	jan.	0,3		0,5
	16 : 00 US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	jan.	0,6		-0,2
	16 : 00 US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	55,7		56,0
	20 : 00 US	Beige Book	febr.	-		-
	21 : 30 US	Gépjárműeladások száma (évesített havi, millió darab)	febr.	17,5		17,6
2.	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	febr.	2,0		1,8
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	febr.	0,9		0,9
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	jan.	9,6		9,6
3.	0 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	jan.			0,3
	0 : 30 JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	jan.	0,0		-0,2
	9 : 00 HU	Kiskereskedelmi forgalom (első becslés, év/év, %)	jan.	-		2,8
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	dec.	-		556
	11 : 00 EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.	0,3		-0,3
	16 : 00 US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	56,4		56,5
	19 : 00 US	Janet Yellen beszéde (Executives Club of Chicago)	márc.	-		-
	19 : 00 US	Stanley Fischer beszéde (US Monetary Policy Forum)	márc.	-		-
		HU Moody's hitelminősítési felülvizsgálat	márc.			Baa3

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

**Elemző**  
Módos Dániel  
modosd@otpbank.hu  
+36 1 301 2810

## 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 találhatóak. 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.