

## 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

- Nem voltak jelentős elmozdulások a világ vezető tőzsdéin, míg Nyugat-Európában többnyire felfelé, a tengerentúlon lefelé mozdultak a mutatók.
- A régiós tőzsdék nagyobb mértékben gyengültek, a BUX 2,5%-ot esett.
- Nem változtatott tegnapi ülésén az MNB Monetáris Tanácsa sem a kamatszinten, sem a közleményen.
- Donald Trump kongresszusi beszédével nem okozott csalódást, bejelentette a várt nagy volumenű beruházási programot és jelentős adócsökkentést ígért a közepes jövedelműeknek.

Enyhe emelkedéssel zárt a nyugat-európai részvényindexek többsége, a Stoxx600 0,2%-ot araszolt felfelé, a FTSE és a DAX egyaránt 0,1%-kal zárt kedden magasabban. Egyértelmű irány nem látszott a piacon, a nyersanyag-kitermelők visszaesését az építőipari és turisztikai cégek erősödése ellensúlyozta. Az építőipari cégek azt követően vettek lendületet, hogy Trump amerikai elnök hétfőn nagy infrastrukturális beruházásokról beszélt. A német építőanyag-gyártó HeidelbergCement árfolyama 0,8, a LafargeHolcimé 1,3, a Bouygues-é 1,2%-ot emelkedett, a Hochtief pedig 0,8%-ot erősödött vártnál jobb eredményjelentése nyomán, emellett a társaságok mindegyike észak-amerikai operációval is rendelkezik. A nyersanyag-kitermelők szektorszámban több mint 1%-ot estek, a Fresnillo 2,6, a Billiton 2,1, és nyersanyagkapcsolt vállalkozásként a Glencore 1,7%-ot veszített értékéből, miközben az AngloAmerican, az Antofagasta és a BP nyereséget könyvelhetett el. A befektetők várakozással néznek Trump keddi esti kongresszusi beszéde elé, mely a szerdai piaci mozgásokra is jelentős hatással lehet.

Európa keleti felén a keddi nap csökkenést hozott a tőzsdéken. A BUX 2,5%-ot esett, jelentős mértékben kivette részét az elemzői várakozásoknál valamivel rosszabb negyedéves eredményeket közlő Mol (-4,3%). Az OTP 3,3%-os mínuszban zárt, míg az MTelekom 1,0, a Richter pedig 0,3%-ot gyengült. A régiós indexek közül a WIG20 0,9, a PX 0,5%-kal esett vissza.

Csökkenéssel zártak a tengerentúli részvényindexek, az S&P500 0,2, a Dow 0,1%-ot gyengült, ezzel vége szakadt a 12 napos folyamatos emelkedésnek. Az S&P szektorokat tekintve a csökkenés elsősorban a fogyasztási szektor visszaesésének eredménye, a ciklikus fogyasztási szektor mutatta a legrosszabb teljesítményt az S&P-n belül. Alulteljesítő volt még a technológia, illetve az ipar, míg a pozitív tartományban a közművek és a nem ciklikus fogyasztási szektor végzett. A fogyasztási szektor gyengüléséhez hozzájárult a Target vártnál rosszabb eredményjelentése, a kiskereskedelmi lánc árfolyama 12%-ot zuhant magával húzva a szektor többi szereplőjét is (Wal-Mart:-1,1%; BestBuy: -4,4%). Holnap nyitás előtt jelent a Dollar Tree és a BestBuy is. Az iparvállalatok szegmens legnagyobb szereplői egyaránt mínuszban zártak tegnap, a GE 0,4, a 3M és a Honeywell 0,3%-ot gyengült, míg az Ingersoll-Rand 2%-ot veszített értékéből. A befektetőket a jelentősen javuló fogyasztói bizalmi index, illetve a megugró Chicago BMI sem derítette különösen jókedvre.

Az ázsiai piacok vegyesen indították a szerdai kereskedést, a japán, kínai és koreai indexek többnyire a zöld tartományban, a hongkongi mutatók a piros tartományban álltak a kereskedés elején. Az optimista hangulat a kereskedés végéig megmaradt, a Nikkei 1,4%-os emelkedéssel zárt, miközben a kínai és a hongkongi benchmark is erősödött.

Az MNB Monetáris tanácsa tegnap nem változtatott az irányadó kamatszinten, és úgy tűnik, nem volt szükség a közlemény változtatására sem. Így továbbra is a nem hagyományos, célzott eszközök alkalmazása lehet irányadó a monetáris kondíciók alkalmazására, amennyiben azt az inflációs cél indokolja. A forint piacát nem rázta meg a jegybank döntése, a nyitás után többször fordulat következett be, végül késő délelőttől megindult az euróval szembeni jegyzések emelkedése. Az EURHUF 308,2 körüli szinten zárta a napot, ami 0,2%-os forintgyengülésnek felel meg. A dollárral szemben 0,3, a svájci frankkal szemben 0,6%-ot gyengült a hazai fizetőeszköz. A másodlagos állampapírpiacra kevés mozgás volt tapasztalható, a görbe rövid vége enyhén csökkent, míg hosszú vége csekély mértékben meredekebbé vált. A tegnapi 3 hónapos dkj-aukció több mint háromszoros lefedettség mellett zajlott, a kibocsátott mennyiség maradt az eredeti, az átlaghozam 6 bázispont csakúgy, mint egy héttel korábban, míg a minimumhozam 4 bázisponton állt.

A dollár erősödött, különösen azt követően, hogy újabb Fed-döntéshozó beszélt arról, hogy egy márciusi kamatemelést komolyan számításba kell venni. Miután a Fed inflációs és munkanélküliségi céljainak eléréséhez igen közel került az amerikai gazdaság, így a túlfűtöttség elkerülése érdekében szigorítani kellene. Az amerikai határidős kamatlábak 50% fölötti valószínűséggel árazzák a márciusi kamatemelést. A dollár az euróval, és a brit fonttal szemben is erősödni tudott, a japán jen a szerdai ázsiai kereskedés idején 0,6%-ot gyengült.

Trump tegnap esti kongresszusi beszéde nem okozott nagyobb meglepetéseket, amit megkönnyebbüléssel fogadott a piac, az amerikai határidős részvényindexek pedig szintén emelkedést jeleznek. A kommentárok szerint Trump beszéde inkább volt tematikus, mint részletekbe menő, ugyanakkor a bevándorlással kapcsolatban békülékenyebb hangot ütött meg. Az elnök nagy volumenű beruházási programot hirdetett, a beszéd előtt kiszivárgott információk szerint 1000 milliárd dolláros kerettel, ugyanakkor ennek forrásáról vagy költségvetési hatásáról nem esett szó. Trump a közepes jövedelműeknek jelentős adókönyvitéseket ígért, ugyanakkor megismételte az Obama nevéhez fűződő állami egészségügyi program visszavonását, az egészségügyi finanszírozás kapcsán adókönyvitést ígért. A védelmi költségvetés 54 milliárd dolláros emelését is bejelentette Trump, ennek finanszírozását más programok arányos csökkentése teszi lehetővé, bár ennél jobban nem ment a részletekbe.

A nyersanyagpiacon említésre méltó változás a Brent piacán következett be, a nyersolaj ára a keddi kereskedés idején 0,6%-ot süllyedt. A WTI ennél jobban tartotta magát, ott mindössze 0,15%-kal csökkent az ár. Csökkentek a nemesfémek árai, az ipari fémek piacán korrekciót hozott a keddi nap. mezőgazdasági termények piacán a kakaó közel 4%-os áresése említendő meg, az árfolyam négyéves mélyponton áll.

Az amerikai fogyasztói bizalmi index a legfrissebb adatok szerint 2001 júliusa óta nem látott szintre javult februárban, a várakozásokat meghaladó módon 114,8 pontra emelkedett az egy hónappal korábbi, és 111,6 pontra módosított mutatót követően. Mind a jelenlegi kondíciók, mind a jövőbeli várakozások jelentős javulást jeleztek a megkérdezett fogyasztók körében.

Ugyanakkor a negyedik negyedéves GDP-adat második olvasata elmaradt az elemzői várakozásoktól, a növekedés évesített üteme a második becslés szerint is 1,9%-os volt az USA-ban. Ugyanakkor a háztartások fogyasztása a vártnál nagyobb, 3%-os bővülést jelzett. A Chicago BMI 57,4 pontra ugrott februárban a januári 50,3%-os szintről, meghaladva a piaci konszenzust is. Case-Shiller lakásárindex szintén a várakozásoknál nagyobb mértékben bővült decemberben, az áremelkedés mértéke 5,6%-ra gyorsult.

Japánban a várakozásoktól csekély mértékben elmaradva javult a Nikkei feldolgozóipari konjunktúraindex, miközben Kínában a Caixin a várakozásoknál valamivel jobb lett, igaz, a holdújév ünnepei nyomán általában torzít valamennyire a statisztika.

Ma Markit feldolgozóipari beszerzési menedzser-indexek jelennek meg az euró-zóna legtöbb tagállamában, illetve az euró-zóna egészére vonatkozóan. Emellett munkanélküliségi, valamint inflációs statisztikákat publikálnak Németországban.

Adatdömping lesz ma az Egyesült Államokban: feldolgozóipari konjunktúra-indexeket közöl az ISM és a Markit, januári inflációs, személyi jövedelem és kiadások adatok jelennek meg, valamint az építőipari kiadásokra vonatkozó januári statisztika is napvilágot lát. A Fed aktuális helyzetértékelését a helyi idő szerint este 8-kor megjelenő Bézis Könyv tartalmazza. A februári autóértékesítési statisztikák pedig a fogyasztás további alakulásához adnak támpontot.

Ma kamatdöntő ülést tart a kanadai jegybank, a várakozások szerint nem változtat a kamatszinten.

	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	2363,6	-0,3	5,6	VIX	12,9	6,9	-8	WTI	54,01	-0,1	0,5
	DOW	20812,2	-0,1	5,3	US 2Y	1,22	1	2	Brent	55,59	-0,6	-2,2
	Nasdaq100	5330,3	-0,3	9,6	US 10Y	2,36	-1	-7	Arany	1248,52	-0,3	8,4
	DAX	11834,4	0,1	3,1	GER 2Y	-0,90	3	-11	Ezüst	18,31	0,3	14,9
	CAC40	4858,6	0,3	-0,1	GER 10Y	0,21	0	0	EUR/USD	1,06	-0,1	0,6
	FTSE 100	7263,4	0,1	1,7	PT10Y	3,88	0	12	EUR/GBP	0,85	0,4	0,3
	FTSE MIB	18913,3	0,0	-1,7	IT 10Y	2,09	-5	26	EUR/NOK	8,87	0,1	-2,3
	Stoxx600	370,2	0,2	2,4	SP 10	1,66	0	27	USD/CAD	1,33	0,9	-1,0
	- Banks	134,9	0,5	0,6	iTRAXX	72,8	-1,9	1	AUD/USD	0,77	-0,2	6,1
	Nikkei 225	19283,5	1,4	1,5	JPY 2Y	-0,25	2	-7	USD/JPY	112,75	0,1	-3,5
SSEC	3245,5	0,1	4,6	JPY 10Y	0,06	1	1	GBP/USD	1,24	-0,5	0,4	
Régió	RTS	1099,5	-1,6	-4,6	RUS10	8,3	0,7	-1	USD/RUB	58,299	0,3	-4,8
	WIG20	2191,25	-0,9	12,5	POL 10	3,8	0,0	5	EUR/PLN	4,31	-0,1	-2,2
	PX50	953,9	-0,5	3,5	CZ10	0,6	7,5	32	EUR/RON	4,520	0,2	-0,3
Magyar	BUX	32061	-2,5	0,2	3 hó DKJ	0,18	0	2	EUR/HUF	308,10	0,2	-0,2
	OTP	8450	-3,3	0,6	1 év	0,30	-1	12	USD/HUF	291,20	0,3	-0,8
	MOL	19950	-4,3	-3,3	3 év	1,58	1	72	CHF/HUF	289,45	0,6	0,5
	MTelekom	490	-1,0	-1,6	5 év	2,27	0	50	PLN/HUF	71,48	0,3	2,0
	Richter	6452	-0,3	3,9	10 év	3,46	2	26	GBP/HUF	360,51	-0,2	-0,2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,23	0,0	-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	0,26	0	-4	2016 progn.	2,1%	2016 tény	1,7%
	2017 progn.	2,4%	EKB	0,0%	- 9x12	0,52	0	10	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. 27.	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	jan.	4,3	-	4,4
	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	febr.	108,0	108,0	107,9
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	jan.	1,8	1,8	-0,5
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	jan.	-2,8	0,9	1,6
28.	9 : 00 HU	<b>Beruházás (év/év, %)</b>	<b>Q4</b>	<b>-24,0</b>	<b>-</b>	<b>-9,3</b>
	9 : 00 HU	Ipari termelői árak	jan.	2,2		0,5
	14 : 00 HU	<b>Kamatdöntés (%)</b>	<b>febr.</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
	14 : 30 US	GDP (második becslés, évesített, né/né, %)	Q4	1,9	2,1	1,9*
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	dec.	5,6	5,3	5,3
	15 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	febr.	57,4	52,3	50,3
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	febr.	114,8	111,0	111,8
3. 1.	1 : 30 JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	53,3	-	53,5
	2 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	51,6	51,1	51,3
	2 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	54,2	-	54,6
	2 : 45 CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	51,7	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	<b>Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)</b>	<b>febr.</b>		<b>2,0</b>	<b>1,8</b>
	11 : 00 EZ	<b>Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)</b>	<b>febr.</b>		<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
	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.		-	556,0
	11 : 00 EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.		0,3	0
	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 hitelminősítői felülvizsgálat	márc.			Baa3

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Rátkai Orsolya  
ratkaio@otpbank.hu  
+36 1 374 7270

## 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 tájékoztatási célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben 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.