

## 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

**Fábián Lóránt**  
+36-1-288-7572  
Lorant.Fabian@otpbank.hu

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

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

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

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

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

**Csillag Zsigmond**  
+36 1 288 7556  
zsigmond.csillag@otpbank.hu

**Kosztelnik Roxána**  
+36 1 288 7541  
roxana.kosztelnik@otpbank.hu



# Napi Jelentés

### Összefoglaló

- Az amerikai adótörvény-javaslat szenátusi jóváhagyása nyomán optimista hangulat a fejlett tőzsdéken.
- A Dow új csúcson, azonban a jó hangulat ellenére adták a technológiai szektort, az S&P gyengült, esett a Nasdaq.
- Közel 6%-ot esett hétfőn a Richter, egyik vezető termékével kapcsolatban egészségügyi kockázatok merültek fel, melynek kivizsgálása megindult.

Kedvező hangulatban indult a hét Nyugat-Európában, a Stoxx600-as index 0,9%-ot lépett feljebb, a DAX 1,5%-os emelkedéssel zárt, míg a FTSE 0,5%-ot erősödött hétfőn. Hírek szerint az optimizmus oka részben az amerikai szenátus szombati döntése a republikánusok adócsomagjának elfogadásáról, így ahogy azt tegnap is írtuk, van rá remény, hogy Trump elnök még idén aláírja az adóreform végső verzióját. Az adóreformmal kapcsolatos optimista várakozások nyomán erősödtek az európai bankpapírok, a Barclay's árfolyama 2,5, az RBS-é 1,8%-kal ugrott meg, miközben a Deutsche Bank árfolyama 1,0, a Commerzbanké pedig 2,3%-kal emelkedett. A vártnál magasabb brit építőipari BMI pedig az építőipari papírokat támogatta a szigetországban, a Persimmon 0,8, a Taylor Wimpey pedig 1,1%-os pluszt könyvelhetett el, míg az optimista várakozások az építőanyag-gyártó HeidelbergCement papírjait is megmozgatták (+1,5%).

A régióban a cseh és lengyel részvényindexek is felfelé mozdultak, míg a BUX kimaradt az európai rallyból. A hazai részvényindex 1%-os mínuszban zárt azt követően, hogy a Richter árfolyama csaknem 6%-ot esett, amit a Mol, az MTelekom és az OTP egyaránt 0,4%-os erősödése nem tudott ellensúlyozni. A Richter zuhanásának hátterében az áll, hogy az Európai Gyógyszerügynökség vizsgálatot indít a Richter egyik legsikeresebb terméke, az Esmya elnevezésű nőgyógyászati termékével kapcsolatban, melynek használata több esetben is akut májkárosodáshoz vezetett. A hír a Richter egyik vezető termékét érinti, a következő évek bevétel- és profitnövekedése részben ehhez a jelenleg a teljes árbevétel 10%-át adó termékhez köthető. A tegnapi piaczárás után kiadott Richter-közleményből kiderül, megközelítőleg 670 ezer embert kezeltek Európában az Esmyával, illetőleg a fejlesztés során végzett klinikai vizsgálatok alatt több mint 7 ezer páciens kapott a hatóanyagból, és semmilyen májkárosodásra utaló jel nem volt megfigyelhető.

Az adóreform szenátusi elfogadásának hírére emelkedéssel indult a hétfői kereskedés a tengerentúlon is, azonban később megfordult a hangulat, a technológiai szektor visszaesése pedig a piros tartományba húzta vissza az S&P-t (-0,1%). A Nasdaq100 1,2%-ot csökkent, és a nagy kapitalizációjú technológiai társaságok (FAANG-papírok: Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) számottevő visszaesését nem tudta ellensúlyozni a pénzügyi és a fogyasztási szektor erősödése sem. Mindeközben a Dow újabb csúcst döntött, a Russell2000 pedig új napközbeni csúcst ért el.

Az ázsiai tőzsdék enyhe csökkenéssel zártak ma reggel, a Nikkei 0,4%-ot gyengült, míg a Topix kismértékben emelkedett Japánban. A kínai részvényindexek többnyire a piros tartományban végeztek, és Hongkongban is hasonló volt a helyzet.

Dollárerősödéssel indult a hét, mind az EUR/USD, mind a GBP/USD kismértékben süllyedt, az árfolyam az előbbi esetében 0,3 (zárószint: 1,1858), az utóbbi esetében alig 0,1%-ot csökkent (zárószint: 1,3465). A font alakulásában a japán jen a ma reggeli ázsiai kereskedés idején a hétfőhöz hasonlóan tovább gyengül a dollárral szemben. Forinterősödéssel indult a hét, az euró/forint árfolyam délben a 313-as szint alá is lecsökkent, koradélután azonban megindult a gyengülés, és az árfolyam 313,8-ig emelkedett, ami alig 0,1%-kal alacsonyabb a pénteki záróárnál. Az USDHUF esetében kismértékű elmozdulás látszott csak a nap folyamán, az árfolyam azonban enyhén emelkedett péntekhez képest és a 264-es szint fölé került. Az MNB tegnapi devizaswap-tenderén a meghirdetettől kevesebb ajánlat érkezett az egyhónapos futamidőre, míg a 3 hónapos futamidőre nem adtak be ajánlatot a bankok. A 12 hónapos futamidőn az MNB a meghirdetett 100 milliárd forint értékben kötött üzletet, így a szerdai lejáratok figyelembevételével az MNB forintlikvidást biztosító devizaswap-állománya 1456 milliárd forintra emelkedik.

Ma 3 hónapos dkj-aukciót tart az ÁKK. A hétfői aukción közel 2,5-szeres lefedettség mellett 0,00%-os átlaghozamon, a tervezettnél 10 milliárddal több, 40 milliárd forint értékben adott el 2018.01.24-i lejáratú diszkont kincstárjegyet az Adósságkezelő. A másodpiacon az 5-15 éves lejáratokon 1–3 bázispontos hozamemelkedés következett be. Tegnap megjelent az euróövezeti Sentix befektetői bizalom indexének legfrissebb adata, mely a vártnál nagyobb hangulatromlást jelzett. Délután az Egyesült Államokból gyártói

megrendelések mutatószám érkezett, mely a vártnál csak kisebb mértékű, 0,1%-os visszaesést mutatott.

Az amerikai kormányzati szervek működésének részleges felfüggesztésére kerülhet sor péntektől, amennyiben a kongresszus addig nem hagyja jóvá a költségvetési számokat. Ma a kiskereskedelmi forgalomra vonatkozó és részletes GDP-statisztika jelenik meg Magyarországon, emellett a német kiskereskedelmi forgalmi adatok, illetve a szolgáltatási ISM az USA-ban állhat a figyelem középpontjában. A Brexit-tárgyalásokkal kapcsolatos hírek továbbra is a fókuszban.

	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	2639,4	-0,1	17,9	VIX	11,7	2,2	-17	WTI	57,5	-1,5	7,0
	DOW	24290,1	0,2	22,9	US 2Y	1,78	0	58	Brent	62,45	-2,0	9,9
	Nasdaq100	6263,7	-1,2	28,8	US 10Y	2,36	0	-7	Arany	1276,1	-0,3	10,8
	DAX	13058,6	1,5	13,7	GER 2Y	-0,70	2	10	Ezüst	16,32	-0,7	2,4
	CAC40	5389,3	1,4	10,8	GER 10Y	0,34	-3	13	EUR/USD	1,19	-0,2	12,9
	FTSE 100	7339,0	0,5	2,7	PT10Y	1,89	3	-187	EUR/GBP	0,88	-0,2	3,3
	FTSE MIB	22362,1	1,2	16,3	IT 10Y	1,73	2	-10	EUR/NOK	9,88	0,3	8,7
	Stoxx600	387,5	0,9	7,2	SP 10	1,41	1	2	USD/CAD	1,27	-0,1	-5,7
	- Banks	161,5	1,1	20,4	iTRAXX	48,5	0	-33	AUD/USD	0,76	-0,1	5,3
	Nikkei 225	22622,4	-0,4	18,4	JPY 2Y	-0,13	1	4	USD/JPY	112,40	0,3	-3,8
SSEC	3368,8	1,8	8,5	JPY 10Y	0,04	0	-1	GBP/USD	1,35	0,1	9,3	
Régió	RTS	1133,9	0,0	-1,6	RUS10	7,6	0,4	-9	USD/RUB	58,798	-0,1	-4,0
	WIG20	2404,15	0,6	23,4	POL 10	3,3	-0,4	-8	EUR/PLN	4,21	-0,2	-4,5
	PX50	1067,4	0,3	15,8	CZ10	1,5	-3,4	220	EUR/RON	4,629	0,0	2,1
Magyar	BUX	37805	-1,0	18,1	3 hó DKJ	0,03	-2	-13	EUR/HUF	313,63	0,0	1,6
	OTP	9969	0,4	18,7	1 év	0,07	0	-11	USD/HUF	264,25	0,1	-10,0
	MOL	2994	0,4	16,1	3 év	0,63	3	-23	CHF/HUF	268,25	-0,3	-6,8
	MTelekom	471	0,4	-5,4	5 év	1,14	1	-63	PLN/HUF	74,53	0,0	6,4
	Richter	6400	-5,8	3,1	10 év	2,12	4	-109	GBP/HUF	356,11	0,2	-1,4
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,03	0,0	-34,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2017.okt.	2,2	MNB	0,9	FRA:			2017Q3	3,6%	2017Q3	2,5%	
	2016 tény	0,4	FED	1,0-1,25%	- 3x6	0,01	3	-29	2016 tény	2,0%	2016 tény	1,7%
	2017 progn.	2,3	EKB	0,0%	- 9x12	0,08	3	-34	2017 progn.	3,7%	2017 progn.	1,9%
	2018 progn.	1,7	BOE	0,25	CDS 5Y	86,79	0,0	-28,1	2018 progn.	3,7%	2018 progn.	1,7%

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

Dátum	Cd.	Esemény/adat	Időszak	Tény	Konsz.	Előző
2017 12. 4.	10 : 30	EZ Sentix befektetői bizalom (pont)	dec.	31,1	33,6	34,0
	16 : 00	US Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	okt.	-0,1	-0,4	1,4
5.	8 : 00	RO GDP (részletes, év/év, %)	Q3	8,8	-	8,8*
	9 : 00	HU Kiskereskedelmi forgalom (első becslés, év/év, %)	okt.		-	5,6
	9 : 00	HU GDP (részletes, év/év, %)	Q3		-	3,6*
	9 : 00	HU GDP (részletes, né/né, %)	Q3		-	0,8*
	9 : 00	SK GDP (részletes, év/év, %)	Q3		-	3,3*
	11 : 00	EZ Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.		-0,7	0,7
	16 : 00	US ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		59,0	60,1
6.	8 : 00	DE Ipari megrendelések (hó/hó, %)	okt.		-0,1	1,0
	9 : 00	HU Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	okt.		-	5,4
	14 : 15	US ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	nov.		191	235
7.	8 : 00	DE Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.		1,1	-1,6
	11 : 00	HU Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	nov.		-	-181,9
	11 : 00	EZ GDP (harmadik becslés, év/év, %)	Q3		2,5	2,5*
	16 : 00	EZ Mario Draghi sajtótájékoztatója a Basel-i reformokról				
		HU Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	nov.		-	22,6
8.	0 : 50	JP GDP (revízió, né/né, %)	Q3		-	0,3*
	4 : 00	CN Export (év/év, %)	nov.		-	6,9
	4 : 00	CN Import (év/év, %)	nov.		-	17,2
	8 : 00	DE Export (hó/hó, %)	okt.		1,0	-0,4
	9 : 00	HU Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	okt.		-	928,0
	9 : 00	HU Infláció (év/év, %)	nov.		-	2,2
	9 : 00	HU Maginfláció (év/év, %)	nov.		-	2,7
	10 : 30	UK Ipari termelés (hó/hó)	okt.		0,1	0,7
	14 : 30	US Munkanélküliségi ráta (%)	okt.		4,1	4,1
	14 : 30	US Átlagkeresetek (év/év, %)	nov.		-	2,4
	14 : 30	US Átlagkeresetek (hó/hó, %)	nov.		0,3	0,0
	14 : 30	US Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	nov.		188	261
	16 : 00	US Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	dec.		99,5	97,8

\* előzetes adat

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 teljeseek. 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.