



## Összefoglaló

- Gyengélkedtek a tőzsdék, de a BUX erősödni tudott
- Az USA-ban eltörölték a netsemlegességre vonatkozó előírásokat
- Az EKB optimistábbá vált az eurozóna növekedésével kapcsolatban, de továbbra is jelentős monetáris élénkítést látnak szükségesnek

Többnyire mínuszban zárták a csütörtöki kereskedést a világ tőzsdéi. A piacokat nem hatotta meg, hogy Európából és Amerikából is kedvező konjunktúraindikátorok érkeztek, és az Európai Központi Bank döntéshozói is pozitívan nyilatkoztak az európai kilátásokról. Ezzel szemben az amerikai adóreformmal kapcsolatos újabb bizonytalanság negatívan érintette az amerikai részvénypiacokat. A legnagyobb vesztes a kisvállalati papírokat tömörítő Russell 2000 index volt, amely közel 1%-ot esett; az S&P500 0,6%-os mínuszban zárt. A technológiai szektornak még azt a hírt is emésztienie kellett, hogy az amerikai hatóságok megszüntették a netsemlegességre vonatkozó korábbi szabályozást, amely megtiltotta, hogy amerikai internetszolgáltatók diszkrimináljanak különböző online tartalmak elérhetősége között. A változás előnyös az internetszolgáltatással foglalkozó távközlési cégek számára, de negatívan érintheti az online tartalmat előállító vállalkozásokat.

A nap legnagyobb vállalati híre az volt, hogy a Disney és a 21st Century Fox megállapodásra jutott: a Disney 52,4 milliárd dollár értékben vesz érdekeltségeket. A tranzakció célja, hogy a Disney fel tudja venni a versenyt az online tartalomszolgáltató cégekkel. A Walt Disney részvényei 2,7%-os pluszban zárták a napot.

A BUX 1%-os emelkedésével felülteljesítette Európát. A jó teljesítményben oroszánrészt vállalat a 2,1%-ot erősödő MOL, de a blue chippek közül az OTP és a Telekom is pluszban zárt.

Lázár János a csütörtöki Kormányinfón bejelentette, hogy jövő év elején a kormány újraszabályozza a hazai naperőmű-beruházásokat, hogy nőjön azok száma. Többek közt a földtulajdonosok támogatást kaphatnak 1,2 hektár helyigényű, 0,5 megawattos napelemparkok létrehozására. Szintén tegnap jelentették be, hogy az Opus egy cseh szakmai befektetővel társulva 72,62%-ot részesedést vásárol a Mátrai Erőműben, amely az ország második legnagyobb áramtermelője, továbbá 16 MW oszteljesítményű naperőművel is rendelkezik.

Az Európai Központi Bank a várakozásoknak megfelelően nem nyúlt az irányadó kamathoz, és nem változtatott eszközvásárlási programja paraméterein sem. Az EKB friss előrejelzésében bizakodóbbá vált az euróövezet növekedési kilátásaival kapcsolatban, és az infláció emelkedését is várják. Ugyanakkor Mario Draghi szavai szerint továbbra is bőséges monetáris élénkítésre van szükség a növekedés fenntartásához, és az inflációs cél eléréséhez. Az euró gyengült, a dollárral szemben 1.177 közelébe került. A forint az euróval szemben stabil maradt 314 közelében, a dollárral szemben pedig 0,3%-os gyengüléssel a 267-es szint közelébe ért. Az állampapírhozámok nem változtak érdemben. Az ÁKK csütörtökön 1 éves DKJ aukciót tartott, ahol a tervezett 20 milliárd forint értékben adtak el papírokat, 0%-os átlaghozam mellett.

A Markit csütörtökön számos országra közölt beszerzésimenedzser-indexeket, melyek jellemzően felülmúlták a várakozásokat. Jól alakultak az amerikai kiskereskedelmi értékesítések is novemberben. A ma reggeli adatközlés szerint a magyar építőipari teljesítmény tovább bővült, az előző év azonos hónapjával összevetve 38,1%-kal emelkedett a kibocsátás. Ma még amerikai konjunktúraindexekre figyelhetünk.

	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	2652,0	-0,4	18,5	VIX	10,5	3,0	-25	WTI	57,0	0,4	6,2
	DOW	24508,7	-0,3	24,0	US 2Y	1,81	3	61	Brent	63,31	1,4	11,4
	Nasdaq100	6389,9	-0,1	31,4	US 10Y	2,35	0	-9	Arany	1252,8	-0,2	8,8
	DAX	13068,1	-0,4	13,8	GER 2Y	-0,73	1	6	Ezüst	15,87	-1,2	-0,4
	CAC40	5357,1	-0,8	10,2	GER 10Y	0,32	0	11	EUR/USD	1,18	-0,4	12,0
	FTSE 100	7448,1	-0,6	4,3	PT10Y	1,82	-5	-194	EUR/GBP	0,88	-0,5	2,9
	FTSE MIB	22191,7	-0,9	15,4	IT 10Y	1,79	1	-3	EUR/NOK	9,77	-0,8	7,5
	Stoxx600	388,9	-0,5	7,6	SP 10	1,45	-4	6	USD/CAD	1,28	-0,1	-4,7
	- Banks	163,0	-0,7	21,5	iTRAXX	48,1	1	-34	AUD/USD	0,77	0,4	6,2
	Nikkei 225	22553,2	-0,6	18,0	JPY 2Y	-0,15	0	3	USD/JPY	112,38	-0,1	-3,8
SSEC	3368,8	2,3	8,5	JPY 10Y	0,05	-1	0	GBP/USD	1,34	0,1	8,9	
Régió	RTS	1153,3	1,0	0,1	RUS10	7,6	0,0	-9	USD/RUB	58,841	0,5	-4,0
	WIG20	2434,61	1,0	25,0	POL 10	3,2	-0,3	-11	EUR/PLN	4,22	0,2	-4,1
	PX50	1065,4	0,5	15,6	CZ10	1,4	0,1	205	EUR/RON	4,629	0,0	2,1
Magyar	BUX	38616	1,0	20,7	3 hó DKJ	0,04	1	-12	EUR/HUF	314,15	-0,1	1,7
	OTP	10385	1,0	23,6	1 év	0,06	0	-12	USD/HUF	266,71	0,4	-9,1
	MOL	3049	2,1	18,2	3 év	0,62	-3	-25	CHF/HUF	269,56	0,0	-6,4
	MTelekom	462	0,2	-7,2	5 év	1,23	0	-54	PLN/HUF	74,35	-0,2	6,1
	Richter	6410	-0,1	3,2	10 év	2,18	-1	-102	GBP/HUF	358,17	0,5	-0,8
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,03	0,0	-34,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2017.nov.	2,5	MNB	0,9	FRA:				2017Q3	3,9%	2017Q3	2,5%
	2016 tény	0,4	FED	1,25-1,5%	- 3x6	-0,01	-4	-31	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,7%
	2017 progn.	2,3	EKB	0,0%	- 9x12	0,04	-10	-38	2017 progn.	3,8%	2017 progn.	1,9%
	2018 progn.	1,7	BOE	0,25	CDS 5Y	85,77	0,0	-29,1	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

2017 12. 12.	10 : 30	UK	Infláció (év/év, %)	nov.	3,1	3,0	3,0
	10 : 30	UK	Maginfláció (év/év, %)	nov.	2,7	2,7	2,7
	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	dec.	17,4	17,3	18,7
	20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	nov.	-139,0	-	-63,0
13.	8 : 00	DE	Infláció (végleges, év/év, %)	nov.	1,8	1,8	1,8*
	9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	okt.	7,6	-	7,6*
	11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.	0,2	0,0	-0,6
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	nov.	2,2	2,0	2,0
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, %)	nov.	0,4	0,3	0,1
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	nov.	1,7	1,7	1,8
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, %)	nov.	0,1	0,2	0,2
	20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	dec.	1,25-1,5	1,25-1,5	1-1,25
14.	1 : 30	JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	dec.	54,2	-	53,8
	3 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	nov.	7,2	7,2	7,3
	3 : 00	CN	Ipari termelés (év/év%)	nov.	6,1	6,0	6,2
	3 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	nov.	10,2	10,2	10,0
	9 : 00	FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	dec.	59,4	59,9	60,4
	9 : 00	FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.	59,3	57,2	57,7
	9 : 30	DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	dec.	55,8	54,6	54,3
	9 : 30	DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.	63,3	62,1	62,5
	10 : 00	EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	dec.	56,5	55,8	56,2
	10 : 00	EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.	60,6	59,7	60,1
	10 : 30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	nov.	1,1	0,4	0,3
	13 : 00	UK	Kamatdöntés (%)	dec.	0,5	0,5	0,5
	13 : 45	EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	dec.	0,0	0,0	0,0
	13 : 45	EZ	Kamatdöntés (betét, %)	dec.	-0,4	-0,4	-0,4
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	nov.	0,8	0,3	0,2
	15 : 45	US	Markit szolgáltató szektor BMI (előzetes, pont)	dec.	52,4	55,0	54,5
	15 : 45	US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.	55,0	54,0	53,9
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	okt.	-0,1	-0,1	0,0
15.	9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	okt.	38,1	-	23,8
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	dec.		19,3	19,4
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	nov.		0,4	0,9

\* előzetes adat

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, jóállást 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 tájékoztatósi 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 múlttra 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.