

## 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

### Soós Frigyes

+36-1-288-7571

SoosF@otpbank.hu

### Fábián Lóránt

+36-1-288-7572

Lorant.Fabian@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

### Csillag Zsigmond

+36 1 288 7556

zsigmond.csillag@otpbank.hu

### Kosztelnik Roxána

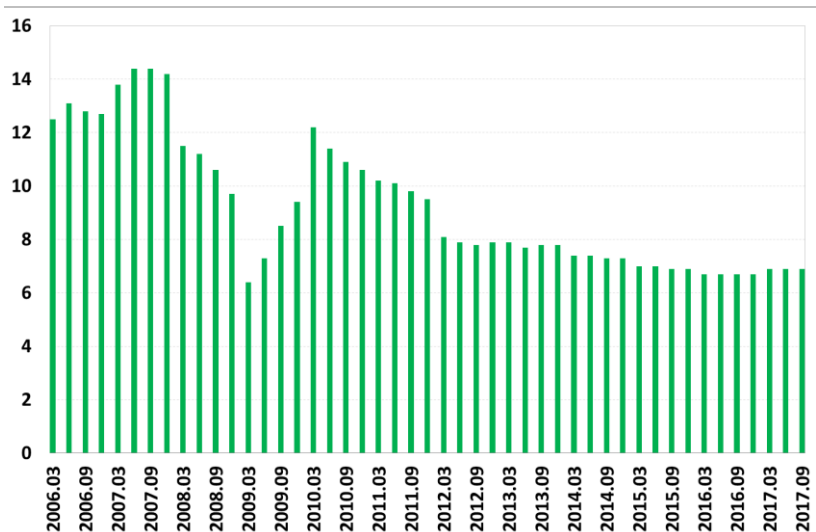
+36 1 288 7541

roxana.kosztelnik@otpbank.hu



## Megállhatott a kínai GDP-növekedés lassulása

**Kína növekedés (év/év, %)**



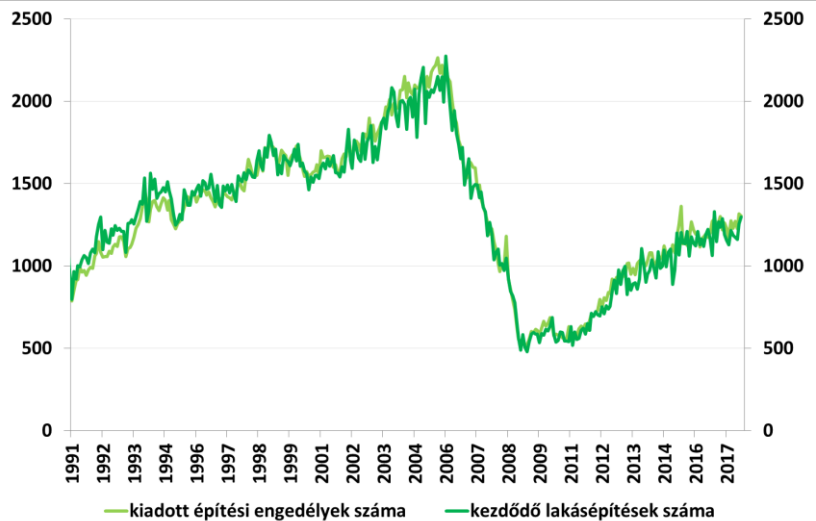
Forrás: OTP Elemzés, Datastream

**GDP, Kína, január 18., 3:00 (Q4, év/év, %): konszenzus: 6,9; előző: 6,8**

A várakozások szerint Q4-ben 6,9%-kal nőhetett a kínai GDP, ami a növekvő fogyasztásnak és a javuló külső keresletnek köszönhető. Utóbbi annak köszönhető, hogy az USA növekedése 2% fölé volt képes maradni, de ami ennél is fontosabb, hogy az euró övezet növekedése 2017-ben érdemben meghaladta az elemzői várakozásokat. Továbbá a feldolgozóipari megrendelések állománya is rekord magasan állt decemberben. A Világbank előrejelzése szerint 2019-re 6,3%-ra lassulhat a növekedés Kínában.

A várhatóan némileg lassuló növekedés 2019-ben egybevág azzal, hogy elemzők szerint előretételezve a kínai vezetés értékelésében a GDP némileg kevésbé hangsúlyos szerephez juthat, és inkább a növekedés szerkezetét, valamint a pénzügyi stabilitást jelző mutatók kerülhetnek előtérbe. Így a jövőben a hitelezési veszteségek kezelése, a túlzottan magas tőkeáramlás kordában tartása és a bankrendszer kockázatainak csökkentése fogja jelenteni a fő feladatokat. Ugyanakkor kedvező jel, hogy a nyersanyagárak emelkedése miatt a túlkapacitások több ágazatban csökkennek, ráadásul a feldolgozóipari állások növekedésének lassulása részben képes ellensúlyozni a technológiai szektorok felfutását. Összességében a most megjelenő GDP adatban nem számítunk érdemi meglepetésre. Ha mégis ez megtörténne, akkor az árfolyam helyett inkább a kínai részvénypiacot érdemes figyelni. (Módos Dániel)

**USA lakáspiac (évesített havi, ezer db)**



Forrás: OTP Elemzés, Datastream

**Induló lakásépítések száma, USA, január 18., 14:30 (december, évesített havi, ezer db.): konszenzus: 1284; előző: 1297**

A várakozások szerint decemberben kissé csökkenhetett az induló lakásépítések és a kiadott lakásépítések száma is. Ez azonban átmeneti lehet elemzők szerint, annak ellenére, hogy a lakásépítési beruházások két negyedév óta csökkennek. Ráadásul ez az irány Q4-ben megfordulhatott. Azonban a lakásárak szinte az összes tagállamban emelkednek, ráadásul még nem érték el a válság előtti szintet.

Az ingatlanpiacon az árak emelkedését az élénkülő kereslet és a munkaerő-hiány miatti kínálati korlátok okozzák. Előretételezve az újonnan elfogadott adócsomag kissé negatív hatást gyakorolhat az ingatlanpiacra, mivel a korábbiaknál kevesebb kamatkidás vonható le az adóalapból. Összességében azonban az erős fundamentumoknak köszönhetően az ingatlanpiac további élénkülése várható. Ráadásul egyelőre ingatlanpiaci buboréktól sem kell tartani, mivel egyfelől a bankok prudensebben hiteleznek, mint a válság előtt, másfelől pedig a lakásárak és a lakásépítési engedélyek sem érték el a válság előtti szintet. Amennyiben az induló lakásépítési engedélyek száma érdemben meghaladja a várakozásokat, akkor a dollár erősödhet az euróval szemben. (Módos Dániel)



© 2018 TeleTrader Software GmbH

<http://workstation.teletrader.com/>

Forrás: Reuters

**EUR/USD napi:** Az 1,2-es szint környéki oldalazásba mehet át a mozgás.

Egyelőre még tartható, hogy az euro javára áll a zászló, a vékony zöld trendvonal lehet meghatározó a középtávú lefele mutató trendforduló megtalálásához.

Fölfele nyitott a tér, a trendjelző indikátor is ezt támogatja.

Az 1,2085 felett újabb 130 pipes emelkedés elképzelhető.

**Ellenállások:** 1,2207; 1,2329; 1,2451.

**Támaszok:** 1,1719, 1,1597; 1,1475; 1,1230; 1,0986; 1,0742.

(Kecskeméti István)

## Eseménynaptár

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2018 01. 15.	9 : 00 HU	Építőipari termelés (év/év, %)	nov.	-	38,1	fontos
16.	8 : 00 DE	Infláció (végleges, év/év, %)	dec.	1,7	1,7*	fontos
	10 : 30 UK	Infláció (év/év, %)	dec.	3,0	3,1	fontos
	10 : 30 UK	Maginfláció (év/év, %)	dec.	2,6	2,7	fontos
	14 : 30 US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	jan.	18,5	18,0	fontos
17.	11 : 00 EZ	Infláció (végleges, év/év, %)	dec.	1,4	1,4*	fontos
	15 : 15 US	Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.	0,3	0,2	fontos
	20 : 00 US	Beige Book	-	-	-	fontos
18.	3 : 00 CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	dec.	7,1	7,2	fontos
	3 : 00 CN	Ipari termelés (év/év%)	dec.	6,0	6,1	fontos
	3 : 00 CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	dec.	10,1	10,2	fontos
	3 : 00 CN	GDP (év/év, előzetes, %)	Q4	6,7	6,8	fontos
	3 : 00 CN	GDP (né/né, SA, előzetes, %)	Q4	1,6	1,7	fontos
	14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	dec.	1284	1297	fontos
	14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	dec.	1305	1303	fontos
19.	9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)	nov.	-	12,8	fontos
	10 : 30 UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	dec.	-0,6	1,1	fontos
	16 : 00 US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	jan.	97,0	95,9	fontos

\* előzetes adat

Forrás: Reuters, Bloomberg, OTP Elemzés

**Vezető Elemző**

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

**Makroelemzők**

Dunai Gábor  
+36 1 374 7272  
dunaig@otpbank.hu

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

Váradi Beáta  
+36 1 374 7271  
varadibe@otpbank.hu

**Ágazati elemző**

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

**Technikai elemző**

Kecskeméti István  
+36 1 374 7225  
kecskemetiis@otpbank.hu

Eppich Győző  
+36 1 374 7274  
eppichgyo@otpbank.hu

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

**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. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. A dokumentum kizárólag az OTP Bank Nyrt. által kiválasztott címzetteknek szól és azon feltevés alapján kerül továbbításra, hogy az sem részben, sem pedig egészben nem kerül elérhetővé tételre más személy részére az OTP Bank Nyrt. előzetes írásbeli engedélye nélkül. 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 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 tájékoztatói 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 járja 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. Jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott egyedi döntésekért, illetőleg befektetésekért a Bank felelősséget nem vállal, ezzel kapcsolatosan a Bankkal szemben igény nem érvényesíthető.

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.; engedélyezte a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete, további információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>), minden jog fenntartva.

A jelen hírlevelet 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.