

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

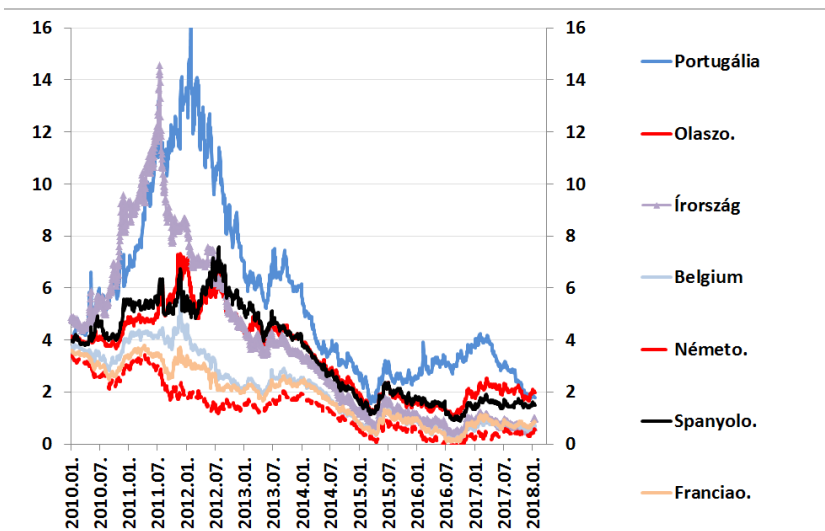
+36 1 288 7541

roxana.kosztelnik@otpbank.hu



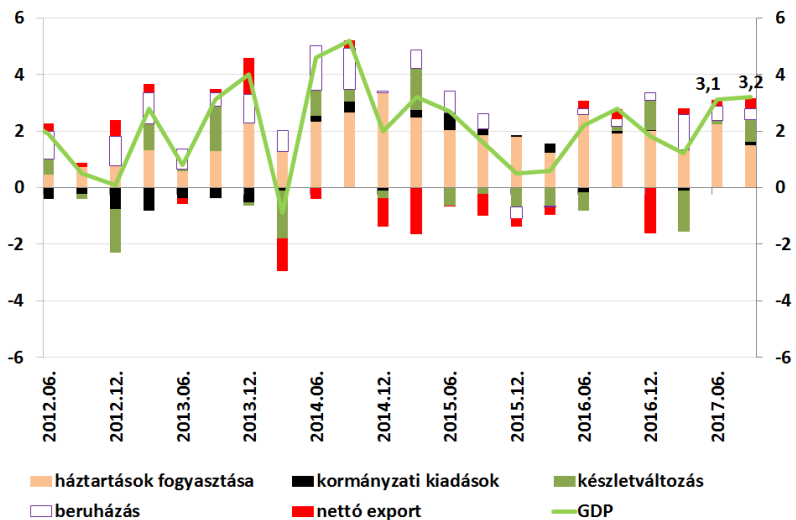
Továbbra is 3%-os USA GDP-növekedés

Hosszú állampapírhozamok az eurózónában (%)



Forrás: OTP Elemzés, Datastream

USA növekedés (GDP, évesített né/né ill. hozzájárulások, %)



Forrás: OTP Elemzés, Datastream

Kamatdöntés, eurózóna, január 25., 13:45 (betéti kamat, %): konszenzus: -0,4; előző: -0,4

Az eszközvásárlási program 2017. októberi meghosszabbítását követően december eleje után ezúttal sem számítunk érdemi változásra, és vélhetően kommunikáció szintjén sem éri majd újabb inger a befektetőket. Nagyobb figyelem irányulhat arra, hogy sikerül-e az Egyesült Államokban megemelni az adósságplafont, ill. hogy következik-e áttörés a német koalíciós tárgyalásokon.

Rövidtávon inkább ezek a fejlemények alakíthatják az EUR/USD árfolyamot, ami január harmadik hetére 1,23-ig, több mint hároméves csúcsra emelkedett. Technikai alapon lehet még tere a felfelé mozgásnak.

Középtávon arra érdemes figyelni, hogy bár az Egyesült Államok monetáris politikája szigorúbb és várhatóan tovább szigorodik, miközben a GDP-növekedés is meghaladja az eurózóna értékét, a befektetőket érezhetően inkább az befolyásolja, hogy Európában is erős a konjunktúra, és ennek (is) köszönhetően belátható közelségbe került a nagyon-nagyon laza monetáris kondíciók normalizálása (ld. a kissé emelkedő hosszú hozamok). Ha ennek időzítésével kapcsolatban bármilyen jelzést ad az EKB, az segítheti az euró erősödését. (Dunai Gábor)

GDP, USA, január 26., 14:30 (Q3, évesített né/né, %): konszenzus: 3,0; előző: 3,2

Jól alakult az Egyesült Államok GDP-növekedése 2017-ben, az év közepén megjelenő vélemények (lassulás következik, de azért recesszió nem lesz) ellenében a várakozások szerint az év végén a harmadik egymást követő negyedévben kezdődhetett 3-assal az évesített negyedéves növekedés. Ilyen utoljára 2004-ben történt.

Ráadásul 2017 középső negyedéveiben minden főbb tétel pozitívan járult hozzá a GDP-dinamikához, ami nem gyakori jelenség (és a készletváltozás esetében növeli egy negatív hozzájárulási érték esélyét Q4-ben). Összességében nehéz a növekedés lassulására utaló jelet találni: a háztartások fogyasztási indikátorai nem mutatnak lassulást, a gyengülő dollár támogatja az exportot, a 2017 végén elfogadott adócsomag pedig a dotcom-lufi óta nem látott részvénypiaci szárnyalást hozott 2018 elején.

A Trump-kampány legfontosabb ígéretének megvalósulása alacsony (15,5%-os) és egységes vállalati nyereségadókulcsot hoz, ezzel kapcsolatban a legtöbb elemző arra számít, hogy jelentősen nő majd a hazai környezetben kimutatott profit/hazahozott pénzügyi eszközök összege. Úgy tűnik, a várakozás nem alaptalan: pl. az Apple bejelentette, hogy öt éves időhorizonton 350 milliárd dollárnyi pénzügyi eszközt szeretne hazavinni. A következő egy-két évben várhatóan maradhat a fejlett gazdasághoz mérten erős, 2-3%-os növekedési ütem az Egyesült Államokban. (Dunai Gábor)

Eseménynaptár

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2018 01. 23.	5 : 00 JP	Kamatdöntés (%)	jan.	-0,1	-0,1	fontos
	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	jan.	18,0	17,4	fontos
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (előzetes, pont)	jan.	0,6	0,5	fontos
24.	1 : 30 JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	jan.	-	54,0	fontos
	9 : 00 FR	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	jan.	58,8	59,1	fontos
	9 : 00 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	59,0	58,8	fontos
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	jan.	55,8	55,8	fontos
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	63,0	63,3	fontos
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	jan.	56,5	56,6	fontos
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	60,4	60,6	fontos
	15 : 45 US	Markit szolgáltató szektor BMI (előzetes, pont)	jan.	-	53,7	fontos
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	-	55,1	fontos
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	dec.	5690	5810	fontos
25.	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jan.	117,2	117,2	fontos
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	jan.	0,0	0,0	kiemelten fontos
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (betét, %)	jan.	-0,4	-0,4	kiemelten fontos
	16 : 00 US	Leading index (hó/hó, %)	dec.	0,5	0,4	fontos
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	dec.	707	733	fontos
26.	0 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	dec.	-	0,6	fontos
	0 : 30 JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	dec.	0,9	0,9	fontos
	10 : 30 UK	GDP (előzetes, év/év, %)	Q4	1,4	1,7	fontos
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	dec.	0,8	1,3	fontos
	14 : 30 US	GDP (né/né, évesített, %)	Q4	3,0	3,2	kiemelten fontos

* előzetes adat

Forrás: Reuters, 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, 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 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 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.