



## Összefoglaló

- Nyugat-Európa lefelé, míg a Wall Street felfelé vette az irányt.
- Letette az esküt a Fed új elnöke, Jerome Powell.
- Gyengélkedett a dollár a devizapiacon.
- Európa-szerte közzéteszik a negyedik negyedéves GDP-adatokat.

Eséssel folytatódott a hét Nyugat-Európában, a tengerentúlon azonban a kezdeti gyengélkedést követően jött a szépítés és pozitív tartományba kapaszkodtak a vezető indexek. Az Apple (+1,0%) vezérigazgatója, Tim Cook a társaság éves részvényesi közgyűlésén arról beszélt, hogy az egészségügyi szektor felé kívánnak terjeszkedni és fejleszteni akarják az ehhez kapcsolódó applikációikat. Tegnap letette az esküt Jerome Powell, a Fed új elnöke. Véleménye szerint az amerikai pénzügyi rendszer erősebb lett a válság óta és jobban kezeli kockázatokat. Beszédében azt ígérte, hogy folytatják a kamatemelési ciklust és a mérleg leépítését, valamint kiemelte, hogy politikai tényezők nem befolyásolják majd a Fed döntéseit.

A hazai tőzsde a régiós versenytársakkal összhangban a pozitív tartományban búcsúzott; a nagypapírok esetében vegyes elmozdulásokat láthattunk. A nap nyertese az OTP volt, míg a leggyengébben az 1,8%-os mínuszba csúszó Richter teljesített, ami hétfőn közzétett gyorsjelentésében a forgalom visszaesését valószínűsítette az Esmya nevű készítménye vonatkozásában.

A 10 éves amerikai hozam 3 bázisponttal 2,83%-ra, a német és a brit 1-1 bázisponttal 0,74%-ra, illetve 1,61%-ra esett. Közel kétszeres lefedettség mellett a meghirdetett mennyiségben értékesített három hónapos lejáratú diszkontkincstárjegyet szokásos keddi aukcióján az ÁKK. A 40 milliárd forintnyi kincstárjegy 0%-os átlaghozammal kelt el, ami 4 bázisponttal magasabb az aktuális másodpiaci hozamnál. Az éven túli lejáratok esetében 3–7 bázispontos csökkenést láthattunk. A 6 hónapos lejáraton ma benchmarkváltás lesz.

Gyengélkedett tegnap a dollár a devizapiacon; az euróval szemben 0,5%-ot (EUR/USD: 1,24), míg a japán jen ellenében 0,8%-ot (USD/JPY:107,8) veszített az értékéből. A zöldhasúval szemben a hazai fizetőeszköz is jól teljesített és 0,4%-os esést követően a 253-as szint alá csúszott az USD/HUF kereszt. Egy nagy hajrával próbált visszakapaszkodni a forint nyitáskori szintjére az euró ellenében, ám a nap végére elfogyott a lendület és az EUR/HUF kereszt 0,1%-os pluszban zárt, de a régiós devizák között így is a forint teljesített a legjobban.

Kismértékben esett a nyersolaj jegyzése, miután a Nemzetközi Energiaügynökség adatai alapján a keresletnövekedés idén kisebb lesz az OPEC-en kívüli országok kitermelés bővülésénél, így a Brent január végén 70 dollár fölé is benéző hordónkénti ára már 63 dollár alá esett. A legfontosabb ipari fémek 2% feletti pluszban várták a nap végét.

A várakozásokkal összhangban 2,1%-kal emelkedtek a hazai fogyasztói árak januárban (év/év), a maginfláció azonos bázison 2,5% volt. A legnagyobb mértékben a szeszes italok, dohányárúk, valamint az élelmiszerek ára emelkedett ebben az időszakban. Az élelmiszerek esetében továbbra is a tojás árának emelkedése a legszembetűnőbb (48%, év/év).

A ázsiai indexek esetében nem volt egyértelmű az irány a ma reggeli kereskedésben, a kínai és hongkongi index erősödni tudott, de a japán Nikkei225 0,4%-os mínuszba csúszott. A japán jen ma is folytatta menetelését a dollárral szemben és 0,4%-ot erősödött a tőzsde zárásáig.

Fontos adatok látnak ma napvilágot mind Európában mind a tengerentúlon. Az Európai Unió legtöbb országában ma teszik közzé az előzetes, negyedik negyedéves GDP-adatokat, az Egyesült Államokból pedig a januári inflációs mutatók érkeznek, amelyek az elmúlt hetek hosszú hozam emelkedése kapcsán egyértelműen a befektetők fókuszában állnak.

	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	2662,9	0,3	-0,4	VIX	25,0	-2,5	126	WTI	59,0	-0,6	-2,4
	DOW	24640,5	0,2	-0,3	US 2Y	2,11	3	22	Brent	62,72	0,2	-6,2
	Nasdaq100	6553,9	0,5	2,5	US 10Y	2,84	-2	43	Arany	1329,5	0,5	2,1
	DAX	12196,5	-0,7	-5,6	GER 2Y	-0,58	0	5	Ezüst	16,55	0,0	-2,3
	CAC40	5109,2	-0,6	-3,8	GER 10Y	0,75	-1	33	EUR/USD	1,24	0,5	3,0
	FTSE 100	7168,0	-0,1	-6,8	PT10Y	2,13	5	20	EUR/GBP	0,89	0,1	0,1
	FTSE MIB	22034,4	-1,4	0,8	IT 10Y	2,08	5	8	EUR/NOK	9,72	0,0	-1,3
	Stoxx600	370,6	-0,6	-4,8	SP 10	1,53	5	-4	USD/CAD	1,26	0,1	0,1
	- Banks	167,9	-0,1	1,8	iTRAXX	57,0	5	26	AUD/USD	0,79	0,0	0,7
	Nikkei 225	21154,2	-0,4	-7,1	JPY 2Y	-0,15	0	-1	USD/JPY	107,82	-0,8	-4,3
	SSEC	3199,5	0,5	-3,3	JPY 10Y	0,07	0	2	GBP/USD	1,39	0,4	2,8
Régió	RTS	1226,9	1,7	6,3	RUS10	7,2	0,1	-6	USD/RUB	57,653	-0,2	0,0
	WIG20	2431,67	0,7	-1,2	POL 10	3,5	-0,7	7	EUR/PLN	4,16	-0,1	-0,3
	PX50	1111,8	0,1	3,1	CZ10	1,8	0,0	21	EUR/RON	4,658	0,1	-0,4
Magyar	BUX	38387	0,3	-2,5	3 hó DKJ	0,03	0	-1	EUR/HUF	311,79	0,0	0,4
	OTP	11600	1,8	8,2	1 év	0,07	0	2	USD/HUF	252,36	-0,5	-2,5
	MOL	2896	-0,3	-3,6	3 év	0,69	-5	14	CHF/HUF	269,90	-0,1	1,9
	MTelekom	460	-0,1	0,3	5 év	1,47	-4	30	PLN/HUF	74,82	0,1	0,7
	Richter	5500	-1,8	-18,9	10 év	2,53	-4	49	GBP/HUF	350,55	-0,1	0,3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,02	0,0	-1,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2018.jan.	2,1	MNB	0,9	FRA:				2017Q3	3,9%	2017Q4	2,7%
	2016 tény	0,4	FED	1,25-1,5%	- 3x6	0,03	0	4	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,7%
	2017 tény	2,4	EKB	0,0%	- 9x12	0,17	0	13	2017 progn.	3,8%	2017 progn.	1,9%
	2018 progn.	2,0	BOE	0,25	CDS 5Y	77,26	0,1	-6,1	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
2018. 2. 12.	9 : 00	HU Építőipari termelés (év/év, %)	dec.	35,0	-	30,7
	20 : 00	US Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	jan.	49,0	51,0	-23,0
13.	9 : 00	HU Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	dec.	-0,5	-	-0,5*
	9 : 00	HU Infláció (év/év, %)	jan.	2,1	2,1	2,1
	9 : 00	HU Maginfláció (év/év, %)	jan.	2,5	-	2,6
	10 : 30	UK Infláció (év/év, %)	jan.	3,0	2,9	3,0
	10 : 30	UK Maginfláció (év/év, %)	jan.	2,7	2,6	2,5
	14.	0 : 50	JP GDP (előzetes, né/né, %)	Q4	0,1	0,2
8 : 00		DE Infláció (végleges, év/év, %)	jan.	1,6	1,6	1,6*
8 : 00		DE GDP (előzetes, év/év, SA, %)	Q4	2,9	3,0	2,8
8 : 00		DE GDP (előzetes, né/né, SA, %)	Q4	0,6	0,6	0,8
9 : 00		HU GDP (előzetes, év/év, %)	Q4		4,1	3,9
9 : 00		HU GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		-	0,9
8 : 00		RO GDP (előzetes, év/év, %)	Q4	6,9	7,0	8,8
9 : 00		SK GDP (előzetes, év/év, %)	Q4		3,4	3,4
10 : 00		IT GDP (előzetes, év/év, %)	Q4		1,6	1,8
10 : 00		PL GDP (előzetes, év/év, %)	Q4		5,2	4,9
11 : 00		EZ Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.		-0,1	1,0
11 : 00		EZ GDP (előzetes, év/év, %)	Q4		2,7	2,7*
11 : 00		EZ GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		0,6	0,6*
14 : 30		US Fogyasztói árindex (év/év, %)	jan.		2,1	2,1
14 : 30		US Fogyasztói árindex (hó/hó, %)	jan.		0,3	0,1
14 : 30		US Fogyasztói magárindex (év/év, %)	jan.		1,8	1,8
14 : 30		US Fogyasztói magárindex (hó/hó, %)	jan.		0,2	0,3
14 : 30		US Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.		0,3	0,4
16 : 00		US Üzleti készletek (hó/hó, %)	dec.		0,3	0,4
15.		14 : 30	US New York Fed feldolgozóipari index (pont)	febr.		17,7
	15 : 15	US Ipari termelés (hó/hó, %)	jan.		0,4	0,9
16.	9 : 00	SK GDP (előzetes, év/év, %)	Q4		2,7	2,5
	10 : 30	UK Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.		0,3	-1,5
	14 : 30	US Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	jan.		1 215	1 192
	14 : 30	US Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	jan.		1 300	1 300
	16 : 00	US Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	febr.		95,5	94,4
		HU S&P hitelminősítői felülvizsgálat	-			BBB-

\* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Váradí Beáta  
varadibe@otpbank.hu  
+36 1 374 7271

## 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 tájékoztató célú, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben találhatók. 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.