



### Összefoglaló

- Jó hangulatban telt a kereskedés a nemzetközi piacokon
- Erős Q4-es GDP adatok érkeztek több európai országból is
- A vártnál magasabb lett az amerikai infláció januárban, emelkedett az arany ára
- A magasabb amerikai infláció ellenére, a nap végére gyengült a dollár az euróval szemben

Pozitív hangulatban telt a kereskedés a nemzetközi tőzsdéken. A vezető európai részvényindexek közül a DAX árfolyama 1,2%-kal, a CAC40-é 1,1%-kal, míg a FTSE100-é 0,6%-kal emelkedett. Az amerikai részvényindexek közül az S&P500 árfolyama 1,3%-kal, a Nasdaq 100-é 1,8%-kal emelkedett. A régióban is pozitív hangulatban zajlott a kereskedés, a WIG20 árfolyama 0,7%-kal, a BUX árfolyama pedig 0,2%-kal emelkedett. A magyar blue chippek közül az OTP árfolyamának kismértékű csökkenését leszámítva, emelkedtek a nagyobb vállalatok papírjai.

A részvények emelkedésével együtt a német és amerikai állampapír-hozamok is emelkedésnek indultak. Az USA-ban a 2 és 10 éves hozamok is egyaránt 7 bázisponttal emelkedtek, míg a németek esetében a 10 éves hozama csak kisebb mértékben, míg a 2 éves papír hozama 8 bázisponttal emelkedett.

A jó részvénytőzsdéi hangulatnak részben a tegnap érkezett erős GDP adatok az okai. A német, az olasz, valamint a régiós országok is magas növekedést tudtak felmutatni, így az euróövezet a negyedik negyedévben összességében 2,7%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest. A tegnapi adatok közül meglepetést okozott azonban az amerikai infláció, mivel az érdemben meghaladta a várakozásokat. Az elemzők arra számítottak, hogy a decemberi 2,1%-ról januárra 1,8%-ra csökken az infláció, azonban ez a csökkenés nem következett be. A vártnál nagyobb infláció a növekvő energiaáraknak, az orvosi szolgáltatások és a ruha árak emelkedésének köszönhető.

A vártnál magasabb amerikai inflációra a dollár kezdetben erősödött, azonban a nap végére közel 1%-ot gyengült a dollárral szemben, így az EURUSD kereszt megközelítette az 1,25-öt. A dollár gyengülése nem csak az euróval szemben, hanem az összes fontosabb devizával szemben is megfigyelhető. A tegnapi kereskedésben a forint árfolyama nem változott érdemben az euróval szemben, azonban a dollárral szemben közel 1%-ot erősödött, köszönhetően az EURUSD kereszt elmozdulásának.

Az olaj ára több mint 2,5%-kal emelkedett, de a nemesfémek árfolyama is 1,5%-ot meghaladó mértékben emelkedett. Az olaj árának emelkedését az erős makro adatok hajthatták, míg a nemesfémek emelkedése az inflációs félelmek erősödésére vezethetőek vissza.

A mai nap kevés adat érkezik. A New York Fed feldolgozóipari indexére és a január havi amerikai ipari termelésre érdemes odafigyelni.

	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	2698,6	1,3	0,9	VIX	19,3	-22,9	74	WTI	60,6	2,8	0,3
	DOW	24893,5	1,0	0,7	US 2Y	2,17	7	28	Brent	64,36	2,6	-3,8
	Nasdaq100	6675,0	1,8	4,4	US 10Y	2,91	7	50	Arany	1350,7	1,6	3,7
	DAX	12339,2	1,2	-4,5	GER 2Y	-0,50	8	14	Ezüst	16,87	1,9	-0,4
	CAC40	5165,3	1,1	-2,8	GER 10Y	0,76	1	33	EUR/USD	1,24	0,8	3,8
	FTSE 100	7214,0	0,6	-6,2	PT10Y	2,07	-5	14	EUR/GBP	0,89	0,1	0,1
	FTSE MIB	22433,8	1,8	2,7	IT 10Y	2,06	-2	6	EUR/NOK	9,71	-0,2	-1,4
	Stoxx600	374,5	1,1	-3,8	SP 10	1,51	-2	-6	USD/CAD	1,25	-0,8	-0,7
	- Banks	170,7	1,6	3,4	ITRAXX	54,8	-4	21	AUD/USD	0,79	0,8	1,6
	Nikkei 225	21465,0	1,5	-5,7	JPY 2Y	-0,15	0	-1	USD/JPY	107,00	-0,8	-5,0
	SSEC	3199,2	0,0	-3,3	JPY 10Y	0,06	0	1	GBP/USD	1,40	0,8	3,6
Régió	RTS	1244,9	1,5	7,8	RUS10	7,1	-0,1	-6	USD/RUB	56,686	-1,7	-1,7
	WIG20	2449,79	0,7	-0,5	POL 10	3,5	-0,3	6	EUR/PLN	4,15	-0,3	-0,5
	PX50	1109,6	-0,2	2,9	CZ10	1,8	0,1	21	EUR/RON	4,658	0,0	-0,4
Magyar	BUX	38454	0,2	-2,3	3 hó DKJ	0,01	-2	-3	EUR/HUF	311,76	0,0	0,4
	OTP	11580	-0,2	8,0	1 év	0,07	0	2	USD/HUF	250,35	-0,8	-3,3
	MOL	2898	0,1	-3,6	3 év	0,58	-11	3	CHF/HUF	269,61	-0,1	1,7
	MTelekom	465	1,1	1,4	5 év	1,47	0	30	PLN/HUF	75,00	0,2	1,0
	Richter	5520	0,4	-18,6	10 év	2,53	0	49	GBP/HUF	350,32	-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:			2017Q4	4,4%	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	77,24	0,0	-6,2	2018 progn.	3,7%	2018 progn.	1,7%

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

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	4,4	4,1	3,9
9 : 00		HU GDP (előzetes, né/né, %)	Q4	1,3	-	0,9
8 : 00		RO GDP (előzetes, év/év, %)	Q4	6,9	7,0	8,8
9 : 00		SK GDP (előzetes, év/év, %)	Q4	3,5	3,4	3,4
10 : 00		IT GDP (előzetes, év/év, %)	Q4	1,6	1,6	1,8
10 : 00		PL GDP (előzetes, év/év, %)	Q4	5,1	5,2	4,9
11 : 00		EZ Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.	0,4	-0,1	1,0
11 : 00		EZ GDP (előzetes, év/év, %)	Q4	2,7	2,7	2,7*
11 : 00		EZ GDP (előzetes, né/né, %)	Q4	0,6	0,6	0,6*
14 : 30		US Fogyasztói árindex (év/év, %)	jan.	2,1	2,1	2,1
14 : 30		US Fogyasztói árindex (hó/hó, %)	jan.	0,5	0,3	0,1
14 : 30		US Fogyasztói magárindex (év/év, %)	jan.	1,8	1,8	1,8
14 : 30		US Fogyasztói magárindex (hó/hó, %)	jan.	0,3	0,2	0,3
14 : 30	US Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.	-0,3	0,3	0,4	
16 : 00	US Üzleti készletek (hó/hó, %)	dec.	0,40	0,3	0,4	
15.	14 : 30	US New York Fed feldolgozóipari index (pont)	febr.		17,7	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

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

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

## 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 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 járma 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.