

Otto.Demjen@otpbank.hu

FeketeAko@otpbank.hu

KeresztyenA@otpbank.hu

MladoniczkiJ@otpbank.hu

Lorant.Fabian@otpbank.hu

LovasSz@otpbank.hu

Kisbondics@otpbank.hu

KovacsGyE@otpbank.hu

PozsgaiG@otpbank.hu

SoosF@otpbank.hu

zsigmond.csillag@otpbank.hu

roxana.kosztelnik@otpbank.hu



Napi Jelentés

Összefoglaló

- A Fed bizakodó az amerikai növekedéssel kapcsolatban, a kamatemelési várakozások hatására estek az amerikai tőzsdék, emelkedtek a hozamok és erősödött a dollár
- A BUX jól tartotta magát, a Richter ugrott, a Telekom kedvező negyedik negyedévről számolt be
- A forint egyheti mélypontra gyengült

A világ tőzsdéit leginkább a Fed legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve rázta meg. A jegyzőkönyv szerint az FOMC döntéshozói kedvezően látják az amerikai gazdaság növekedési kilátásait, ami a piac szerint zöld jelzés a további kamatemelések számára. A jegyzőkönyv publikálása után mínuszba fordultak az amerikai indexek, holott korábban 1% körüli pluszban is álltak már. Főként a kamatokra érzékeny osztalékpapírok – ingatlan, közművek és távközlési cégek – estek. Emellett zsinórban a negyedik nap erősödött a dollár, az amerikai 10 éves hozam pedig 4 pontot emelkedett. Az európai tőzsdék vegyesen teljesítettek: a német, spanyol és olasz piacok estek, a francia és brit tőzsde emelkedni tudott. A BUX jól tartotta magát, a Richter szárnyalásának és az OTP emelkedésének köszönhetően pluszban zárt. A Richter emelkedése annak volt köszönhető, hogy az Európai Gyógyszerügynökség állásfoglalása szerint a Richter által gyártott Esmya nevű készítmény kockázati profilja kedvező. Korábban a gyógyszert tesztelők körében tapasztalt májkárosodások miatt azt javasolta a hivatal, hogy új kezelést ne indítsanak el a készítménnyel.

A Magyar Telekom piacjárás után tette közzé 2017 negyedik negyedéves számait, amelyek minden lényeges eredménysonon meghaladták az elemzői várakozásokat. Az éves árbevétel 5,3%-kal, az EBITDA 2,2%-kal haladta meg a menedzsment korábbi célkitűzéseit. A menedzsment szerda délelőtti közleménye alapján az osztalék részvényenként 25 forint lesz, ami európai összevetésben jó, 5,3%-os osztalékhozamot jelent.

A Rába szintén zárás után tette közzé negyedik negyedéves gyorsjelentését, melyben 2017 egészét tekintve szerény árbevétel-növekedésről, és az eredmény növekedéséről számolt be. Bár a negyedik negyedévben a belföldi bevételek jelentősen visszaestek, azt ellensúlyozni tudta az export. Az acél alapanyagárak tavalyi jelentős emelkedése ellenére a Rába tartani tudta a korábbi 20% feletti fedezeti szintet, míg a működési profithányad enyhén javult. Ugyanakkor a negyedik negyedévben számottevően csökkent a profit szinte minden eredménysonon. A 2,1 milliárd forintos éves működési eredmény csaknem 7%-kal haladja meg a 2016-osat, az adózott eredmény a társasági nyereségadó csökkenésének köszönhetően 14%-ot emelkedett. Az egy részvényre jutó eredmény 113 forintra nőtt az egy évvel korábbi 103 forintról.

Az olaj ára szerdán csökkent, a piac attól tartott, hogy a felfutó amerikai palaolaj-termelés továbbra is ellentételezi az OPEC termelés-visszafogásának hatását. Ám az American Petroleum Institute szerda esti adatai a várakozásokkal ellentétben az amerikai nyersolajkészletek csökkenését jelezték. Az adatközlést követően emelkedésnek indult az olajár.

A forint egyheti mélypontjára gyengült az euróval és a dollárral szemben is. Az állampapírpiacon referenciahozamok mérséklődtek, hasonlóan az eurozóna állampapírhozamaihoz.

A horvát GDP 15%-át termelő, összesen 60 ezer főt foglalkoztató Agrokor válságkezelése kritikus pontra ért. A cég élére kinevezett válságmenedzser váratlanul lemondott, a zágrábi tőzsdén felfüggesztették a cég részvényeit. A válságmenedzsment azzal támadta, hogy korábbi munkaadóját magas áron bízta meg a válságkezeléssel kapcsolatos tanácsadói feladatokkal. A cég rossz hiteleit jelentős adósságleírással kombinált kötvény-részvény cserével szeretnék kezelni.

Európa két legnagyobb gazdaságában mérséklődtek a beszerzésiindexek, de így is magas szinten maradtak, élénk GDP növekedésre utalva 2018 elején. Eközben az amerikai BMI mutatók a várakozásokat meghaladó mértékben emelkedtek. Ma többek közt a német Ifo gazdaságkutató intézet bizalmi indexére figyelhetünk, emellett brit GDP adatközlés és a legutóbbi EKB kamatdöntő ülés jegyzőkönyve is megjelenik. A jegyzőkönyv talán tartalmaz majd jelzést arra nézve, hogy az EKB döntéshozói mennyire aggodnak az euró erősödése miatt.

	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	2701,3	-0,5	1,0	VIX	20,0	-2,8	81	WTI	61,7	0,0	2,1
	DOW	24797,8	-0,7	0,3	US 2Y	2,27	4	38	Brent	65,42	0,3	-2,2
	Nasdaq100	6759,3	-0,3	5,7	US 10Y	2,94	5	53	Arany	1323,9	-0,4	1,6
	DAX	12470,5	-0,1	-3,5	GER 2Y	-0,50	-1	13	Ezüst	16,49	0,2	-2,7
	CAC40	5302,2	0,2	-0,2	GER 10Y	0,72	-2	30	EUR/USD	1,23	-0,4	2,4
	FTSE 100	7281,6	0,5	-5,3	PT10Y	1,99	-7	6	EUR/GBP	0,88	0,1	-0,6
	FTSE MIB	22653,0	-0,1	3,7	IT 10Y	2,14	7	15	EUR/NOK	9,66	-0,1	-1,9
	Stoxx600	381,1	0,2	-2,1	SP 10	1,52	-2	-5	USD/CAD	1,27	0,5	1,0
	- Banks	172,5	0,4	4,5	ITRAXX	51,4	-2	14	AUD/USD	0,78	-1,0	0,0
	Nikkei 225	21736,4	-1,1	-4,5	JPY 2Y	-0,15	0	-1	USD/JPY	107,76	0,4	-4,4
	SSEC	3268,6	2,2	-1,2	JPY 10Y	0,05	0	0	GBP/USD	1,39	-0,6	3,0
Régió	RTS	1291,2	2,1	11,8	RUS10	7,0	-0,7	-7	USD/RUB	56,730	0,4	-1,6
	WIG20	2405,47	-0,3	-2,3	POL 10	3,5	-1,0	5	EUR/PLN	4,17	0,6	-0,1
	PX50	1111,2	0,5	3,1	CZ10	1,8	-1,8	21	EUR/RON	4,657	0,0	-0,4
Magyar	BUX	38972	0,8	-1,0	3 hó DKJ	0,08	5	4	EUR/HUF	312,31	0,2	0,6
	OTP	11590	1,6	8,1	1 év	0,07	0	2	USD/HUF	254,21	0,7	-1,8
	MOL	2844	-1,2	-5,4	3 év	0,90	23	35	CHF/HUF	270,57	0,3	2,1
	MTelekom	464	-1,0	1,2	5 év	1,51	-5	34	PLN/HUF	74,80	-0,4	0,7
	Richter	6080	3,1	-10,3	10 év	2,57	-3	52	GBP/HUF	353,54	0,1	1,2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamatt		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	0,12	-2	8	2017 tény	4,0%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,0	BOE	0,25	CDS 5Y	77,41	0,0	-6,0	2018 progn.	3,7%	2018 progn.	2,3%

* 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. 20.	9 : 00	HU Bruttó bérek (év/év, %)	dec.	13,5	-	13,0
	11 : 00	DE ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	febr.	17,8	16,0	20,4
	16 : 00	EZ Fogasztói bizalom (előzetes, pont)	febr.	0,1	1,0	1,4
21.	1 : 30	JP Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	54,0	-	54,8
	9 : 00	FR Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	febr.	57,9	59,0	59,3
	9 : 00	FR Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	febr.	56,1	58,0	58,1
	9 : 30	DE Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	febr.	55,3	57,0	57,0
	9 : 30	DE Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	febr.	60,3	60,6	61,2
	10 : 00	EZ Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	febr.	56,7	57,6	57,6
	10 : 00	EZ Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	febr.	58,5	59,3	59,6
	15 : 45	US Markit szolgáltató szektor BMI (előzetes, pont)	febr.	55,9	54,0	53,3
	15 : 45	US Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	febr.	55,9	55,4	55,5
	16 : 00	US Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	jan.	5 380	5 540	5 570
	20 : 00	US FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	jan.	-	-	-
22.	10 : 00	DE IFO gazdasági hangulat index (pont)	febr.		117,0	117,6
	10 : 30	UK GDP (év/év, részletes, %)	Q4		1,5	1,5*
	10 : 30	UK GDP (né/né, részletes, %)	Q4		0,5	0,5*
	13 : 30	EZ EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	jan.		-	-
	16 : 00	US Leading index (hó/hó, %)	jan.		0,5	0,6
23.	0 : 30	JP Fogasztói árindex (év/év, %)	jan.		-	1,0
	0 : 30	JP Fogasztói magárindex (év/év, %)	jan.		0,8	0,9
	8 : 00	DE GDP (év/év, részletes, %)	Q4		2,9	2,9*
	8 : 00	DE GDP (né/né, részletes, %)	Q4		0,6	0,6*
	11 : 00	EZ Infláció (végleges, év/év, %)	jan.		1,3	1,3*

* 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 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 célkat szolgál, 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. PSZF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008, további információk: <https://www.otpbank.hu/portál/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 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.