

## 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

**Fábián Lóránt**

+36-1-288-7572

Lorant.Fabian@otpbank.hu

**Lovas Szilvia**

+36-1-288-7545

LovasSz@otpbank.hu

**Kis-Böndi Csinszka**

+36-1-288-7544

Kisbondics@otpbank.hu

**Kovács Gyimóti Edit**

+36 1 288 7542

KovacsGyE@otpbank.hu

**Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

SoosF@otpbank.hu

**Csillag Zsigmond**

+36 1 288 7556

zsigmond.csillag@otpbank.hu

**Kosztelnik Roxána**

+36 1 288 7541

roxana.kosztelnik@otpbank.hu



## Napi Jelentés

### Összefoglaló

- Többnyire mínuszban zártak a tőzsdék, de a BUX emelkedni tudott
- A Fed a vártak megfelelően kamatot emelt, de a frissített előrejelzésre és Powell szavaira estek az amerikai hozamok, gyengült a dollár
- Az olaj hathetes csúcsra emelkedett, a Brent 70 dollár/hordó közelében jár
- Trump ma új, kínai exportra kivetendő vámokat jelenthet be

Az európai tőzsdék mínuszban zártak, a kereskedésre az nyomta rá bélyegét, hogy a hírek szerint Kína ellenintézkedéseket tervez a Trump elnök által bevezetett acél- és alumínium vámokra. A régiós tőzsdék elkerülték az esést, a varsói index 2,1%-ot emelkedett, a BUX 0,7%-ot. Itthon a blue chippek a Richter kivételével mind pluszban zártak. Az amerikai piacok a Fed döntése után enyhe mínuszban zártak. Az egyedi részvények közül Európában nagyot (5%-ot) esett a Deutsche Bank, a cég pénzügyi vezetőjének nyilatkozata szerint az erős dollár és az emelkedő kamatok negatívan érintik a cég árbevételét. A Facebook árfolyama stabilizálódott, kétnapi meredek zuhanás után 0,7%-os pluszban zárt. Mark Zuckerberg bejelentette, hogy felülvizsgálják a Facebook-ba épülő alkalmazások felhasználói adatokhoz való hozzáféréseinek gyakorlatát, és megkönnyítik a felhasználóknak a hozzáférések kezelését.

A nap legfontosabb eseménye a Federal Reserve kamatdöntése volt. A várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal emelkedett az irányadó kamat. A Fed előrejelzése szerint idén (a piaci konszenzusnak megfelelően) még két emelés valószínű, 2019-re azonban a várt 2 helyett 3 kamatemeléssel számol a Fed Nyíltpiaci Bizottsága. 2018-19-ben felfelé módosították a növekedési előrejelzést (idén 2,7%, ami fokozatosan lassul, 2019-re 2%-ig), miközben az inflációs pályán nem változtattak (lényegében a 2%-os célon). Jerome Powell Fed elnök első sajtótájékoztatóján szintén azt hangsúlyozta, hogy egyelőre nincs jele az infláció gyorsulásának. Nyilatkozatában azt is sugallta, hogy az eddigieknél adatvezéreltebb lehet a monetáris politika – tehát kevésbé a modellek előrejelzésre hagyatkozik, inkább utólag reagál majd a beérkező adatokra.

A korábbinál csak mérsékelten szigorúbb kamatpálya, és Powell üzenetei összességében azt sugallták, hogy a piaci félelmekkel szemben nem válik agresszívebbé a Fed kamatemelési ciklusa. E kockázat kiárazódásával az amerikai hozamok csökkentek (főleg a hozamgörbe rövid végén), a dollár pedig gyengült. A Bloomberg dollár indexe 0,9%-ot veszített, az euró 1,234-ig erősödött.

A forint az euróval szemben tartotta a 311 körüli szintet, a dollár ellenében pedig 0,8%-ot erősödött. A hazai állampapírpiacon referenciahozamok a hozamgörbe hosszú végén 2-3 pontot emelkedtek.

Az olaj hatheti csúcsra emelkedett a meglepetésre csökkenő amerikai készletadatok hatására, ami az olajpiaci kereslet erejét tükrözheti. A Brent több mint 3%-os rallival megközelítette a 70 dollár/hordó árszintet. A Fed döntés hatására a nemesfémek ára is érdemben emelkedett, az arany 1,5%-ot, az ezüst 2,3%-ot drágult.

Donald Trump ma várhatóan bejelenti, milyen intézkedéseket tervez bevezetni Kína ellen az amerikai szellemi tulajdonjogok vélelmezett megsértése miatt. Kínai vélemények szerint ez a kereskedelmi háború eszközlődéséhez fog vezetni. Emellett feldolgozóipari konjunktúraindexekre és a Bank of England kamatdöntésére figyelhetünk. Az ipari indexeket a vámháborúval kapcsolatos aggodalmak negatívan érinthetik majd, a sort nyitó japán feldolgozóipari BMI alulmúlta a várakozásokat.

	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	2711,9	-0,2	1,4	VIX	17,9	-1,9	62	WTI	65,2	2,2	7,9
	DOW	24682,3	-0,2	-0,1	US 2Y	2,32	-2,1	43	Brent	69,47	3,0	3,9
	Nasdaq100	6853,5	-0,5	7,1	US 10Y	2,91	2,6	50	Arany	1331,8	1,6	2,3
	DAX	12309,2	0,0	-4,7	GER 2Y	-0,57	0,6	6	Ezüst	16,52	2,1	-2,5
	CAC40	5239,7	-0,2	-1,4	GER 10Y	0,59	1,4	17	EUR/USD	1,23	0,8	2,8
	FTSE 100	7039,0	-0,3	-8,4	PT10Y	1,76	2,8	-18	EUR/GBP	0,87	-0,2	-1,8
	FTSE MIB	22820,1	0,1	4,4	IT 10Y	1,93	3,6	-7	EUR/NOK	9,50	0,2	-3,5
	Stoxx600	375,0	-0,2	-3,7	SP 10	1,33	3,1	-24	USD/CAD	1,29	-1,3	2,6
	- Banks	163,9	-0,9	-0,6	iTRAXX	58,3	-0,7	29	AUD/USD	0,78	1,1	-0,5
	Nikkei 225	21592,0	1,0	-5,2	JPY 2Y	-0,15	0	-2	USD/JPY	106,04	-0,5	-5,9
SSEC	3263,5	-0,5	-1,3	JPY 10Y	0,04	0	-1	GBP/USD	1,41	1,0	4,6	
Régió	RTS	1270,1	1,1	10,0	RUS10	7,0	-0,3	-7	USD/RUB	56,862	-1,2	-1,4
	WIG20	2320,77	2,1	-5,7	POL 10	3,4	1,5	2	EUR/PLN	4,23	0,0	1,3
	PX50	1126,5	0,5	4,5	CZ10	2,0	0,4	29	EUR/RON	4,666	0,1	-0,2
Magyar	BUX	38237	0,7	-2,9	3 hó DKJ	0,02	0	-2	EUR/HUF	311,27	0,0	0,2
	OTP	11590	1,2	8,1	1 év	0,05	-1	0	USD/HUF	252,13	-0,8	-2,6
	MOL	2948	1,9	-1,9	3 év	0,90	0	35	CHF/HUF	265,61	-0,1	0,2
	MTelekom	449	0,8	-2,0	5 év	1,48	2	31	PLN/HUF	73,55	0,0	-1,0
	Richter	5425	-1,5	-20,0	10 év	2,62	2	58	GBP/HUF	356,32	0,1	2,0
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,03	0,0	0,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2018.febr.	1,9	MNB	0,9	FRA:				2017Q4	4,4%	2017Q4	2,7%
	2016 tény	0,4	FED	1,5-1,75%	- 3x6	0,01	-2	2	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,7%
	2017 tény	2,4	EKB	0,0%	- 9x12	0,12	0	8	2017 tény	4,0%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,0	BOE	0,25	CDS 5Y	77,52	-0,9	-5,9	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 3. 20.	9 : 00	HU Bruttó bérek (év/év, %)	jan.	14	-	13,5
	10 : 30	UK Infláció (év/év, %)	febr.	2,7	2,8	3,0
	10 : 30	UK Maginfláció (év/év, %)	febr.	2,4	2,5	2,7
	11 : 00	DE ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	márc.	5,1	13,0	17,8
	16 : 00	EZ Fogyasztói bizalom (előzetes, pont)	márc.	0,1	-	0,1
21.	15 : 00	US Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	febr.	5540	5470	5380
	19 : 00	US Kamatdöntés (%)	márc.	1,5-1,75	1,5-1,75	1,25-1,5
	19 : 00	US FOMC gazdasági előrejelzése	-	-	-	-
22.	1 : 30	JP Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	márc.	53,2	-	54,1
	9 : 00	FR Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	márc.		57,0	57,4
	9 : 00	FR Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		55,5	55,9
	9 : 30	DE Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	márc.		55,0	55,3
	9 : 30	DE Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		59,8	60,6
	10 : 00	EZ Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	márc.		56,0	56,2
	10 : 00	EZ Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		58,1	59
	10 : 00	DE IFO gazdasági hangulat index (pont)	márc.		114,7	115,4
	10 : 30	UK Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	febr.		0,4	0,1
	13 : 00	UK Kamatdöntés (%)	márc.		0,5	0,5
	14 : 45	US Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		55,5	55,3
	15 : 00	US Leading index (hó/hó, %)	febr.		0,4	1,0
	15 : 45	US Markit szolgáltató szektor BMI (előzetes, pont)	márc.		55,8	55,9
	23.	0 : 30	JP Fogyasztói árindex (év/év, %)	febr.		-
0 : 30		JP Fogyasztói magárindex (év/év, %)	febr.		1,0	0,9
8 : 30		HU Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q4		0,7	0,8
13 : 30		US Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	febr.		1,6	-3,7
15 : 00		US Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	febr.		611	593

\* 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 befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom.**
- A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
- 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 teljesekek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.
- Jelen kiadvány általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Az egyedi körülmények értékelését és figyelembe vételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.
- Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, 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 pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel is járhat. A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.
- A konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél eléréseért, továbbá a jelen dokumentum vagy annak bármely része alapján meghozott egyedi befektetési döntésekért és az ebből eredő következményekért. Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.
- A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
- Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.**

A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. **Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni.** Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adó jogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltethők meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

9. 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 hirdetményben található. 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.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk korlátoknak minősülnek. OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információk korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.  
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.
12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>
13. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 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.
14. 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. Adatkezelési nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2018. március 22.