

## 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

**Nagy István Milán**

+36 1 288 7554

milan.nagy@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

**Imrei János**

+36 1 288 7555

janos.imrei@otpbank.hu



## Napi Jelentés

### Összefoglaló

- Az Egyesült Államok kilépett az iráni atomalkuból.
- Minimális elmozdulások a tengerentúlon; kisebb mínuszok a vezető nyugat-európai tőzsdéken.
- Esett a BUX; az MTelekom meglepte befektetőit az adózott eredmény soron.
- Estek a feltörekvő devizák a zöldhasúval szemben.

Az Egyesült Államok egyoldalúan kilép a 2015-ben kötött atomalkuból és a legmagasabb szintű szankciókat vezet be Iránnal szemben, jelentette be tegnap Donald Trump. Az iráni külügyminiszter korábban azt nyilatkozta, hogy ha az Egyesült Államok kilép az egyezményből, akkor ők is felmondják azt, egyelőre azonban csak törvénytelennek és illegitimnek nevezték a döntést.

A tengerentúli részvénypiacok egész nap az USA atomalkuval kapcsolatos bejelentését várták és a zárás előtti órában még tetemes mínuszban álltak a legfontosabb indexek, ám a kereskedés végére nyitáskori szintjükig emelkedtek, a legjobban közülük a leheletnyi pluszban záró Dow teljesített. Szektor szinten a közműcégek esése volt a leglátványosabb, miközben az Iránnal kapcsolatos kétségek miatt napközben gyengélkedő energia szektor végül 0,8%-os pluszban zárta. A nyersolaj esetében is jött a nap végén a szépítés, ám itt ezzel együtt is maradtak a mínuszok. Az amerikai 10 éves hozam két bázispontot emelkedett, amivel alig marad el a szimbolikus 3%-os szinttől. A dollár mindeközben tovább erősödött az euróval szemben (EUR/USD: 1,19).

Európában kisebb mínuszokat hozott a keddi kereskedés, a leggyengébben a DAX teljesített. Az Audi tegnapi tájékoztatása szerint több tízezer autó esetében találtak szabálytalanságot a károsanyag-kibocsátást befolyásoló szoftver beállításában, a probléma az A6-os és A7-es modellek esetében áll fenn. Hibás szoftverrel működő autót a továbbiakban nem szállítanak ki és dolgoznak a hiba kijavításán.

A hazai tőzsde 1%-os mínuszban zárta a napot, testhosszal lemaradva a régiós versenytársak teljesítményétől. A nagypapírok kivétel nélkül piros tartományban búcsúztak. Az MTelekom piacárását követően tette közzé első negyedéves gyorsjelentését: az éves bázison 9,4%-kal 41,9 milliárd forintra emelkedő EBITDA összhangban van az elemzői várakozásokkal, ám a 8,9 milliárdos adózott eredmény (+84,6% év/év) érdemben meghaladja azt. A társaság tájékoztatása szerint az EBITDA növekedés a magasabb bevételeket, az egyéb működési költségekben elért megtakarításokat valamint az alacsonyabb közműadót tükrözi, a cég publikus célkitűzése ezen a soron 190 milliárd forint 2018-ban.

Kétszeres lefedettség mellett, a maximális ráemeléssel, 75 milliárd forint értékben adott el három hónapos lejáratú diszkontkincstárjegyet keddi aukcióján az ÁKK, az átlaghozam 0,07% volt. A másodpiacon az éven túli lejáratok esetében erőteljes hozamemelkedést láthattunk (5-9 bázispont).

A feltörekvő devizákkal egyetemben rosszul teljesített a hazai fizetőeszköz a zöldhasúval szemben, az USD/HUF kereszt a 265,5-es szintig emelkedett, az euróval szemben kisebb elmozdulást követően a 315-ös szint fölé emelkedett a forint árfolyama.

Az argentin központi bank 8 nap leforgása alatt 3 alkalommal emelt kamatot, hogy megállítsa az argentin peso földcsuszamlásszerű leértékelődését. Az irányadó ráta 40%-ra emelése azonban nem volt elég a befektetők megnyugtatására, így Mauricio Macri argentin elnök tárgyalásokat kezdeményezett a probléma megoldása érdekében az IMF-fel.

Vegyes képet mutattak a legfontosabb ázsiai indexek a ma reggeli zárásban, a japán jen gyengüléssel indította a napot a dollárral szemben. A nyersolaj ára a tegnapi esést követően ma felfelé araszol.

A KSH ma teszi közzé a fogyasztói árindex áprilisi adatát, a várakozások szerint gyorsult az infláció az elmúlt hónapban. Az Egyesült Államokból az EIA szokásos olajkészlet adatai érkeznek majd.

	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	2671,9	0,0	-0,1	VIX	14,7	-0,3	33	WTI	70,2	-0,7	16,2
	DOW	24360,2	0,0	-1,5	US 2Y	2,51	1,6	62	Brent	74,85	-1,7	11,9
	Nasdaq100	6815,5	-0,1	6,6	US 10Y	2,97	1,8	56	Arany	1314,1	0,0	0,9
	DAX	12912,2	-0,3	0,0	GER 2Y	-0,56	-0,4	7	Ezüst	16,43	0,0	-3,0
	CAC40	5521,9	-0,2	3,9	GER 10Y	0,56	3,1	14	EUR/USD	1,19	-0,5	-1,1
	FTSE 100	7565,8	0,0	-1,6	PT10Y	1,76	7,2	-17	EUR/GBP	0,88	-0,4	-1,4
	FTSE MIB	24142,5	-1,6	10,5	IT 10Y	1,86	9,9	-14	EUR/NOK	9,65	0,3	-2,0
	Stoxx600	390,0	0,1	0,2	SP 10	1,31	4,4	-26	USD/CAD	1,29	0,5	2,9
	- Banks	156,3	-0,6	-5,3	ITRAXX	56,8	1,3	26	AUD/USD	0,75	-0,9	-4,5
	Nikkei 225	22414,1	-0,3	-1,5	JPY 2Y	-0,13	0	1	USD/JPY	109,11	0,0	-3,2
SSEC	3156,3	-0,2	-4,6	JPY 10Y	0,05	0	0	GBP/USD	1,35	-0,1	0,2	
Régió	RTS	1142,1	-1,0	-1,1	RUS10	7,4	1,1	-3	USD/RUB	63,214	0,6	9,6
	WIG20	2236,4	1,0	-9,1	POL 10	3,3	3,7	-1	EUR/PLN	4,28	0,5	2,5
	PX50	1109,0	0,0	2,9	CZ10	1,7	0,0	14	EUR/RON	4,649	-0,1	-0,6
Magyar	BUX	37165	-1,0	-5,6	3 hó DKJ	0,11	2	7	EUR/HUF	314,88	0,1	1,4
	OTP	10670	-0,7	-0,5	1 év	0,15	1	10	USD/HUF	265,25	0,6	2,5
	MOL	2790	-1,6	-7,2	3 év	0,94	13	39	CHF/HUF	264,77	0,7	-0,1
	MTelekom	453	-0,9	-1,1	5 év	1,49	9	32	PLN/HUF	73,51	-0,4	-1,0
	Richter	5360	-0,7	-20,9	10 év	2,75	9	70	GBP/HUF	359,30	0,5	2,8
Memo:	CPI, (év/év, %)	Alapkamat		3 hó Bu	0,05	0,0	2,0	HUN GDP (év/év, %)	EUR GDP (év/év, %)			
	2018.márc.	2,0	MNB	0,9	FRA:			2017Q4	4,4%	2017Q4	2,7%	
	2016 tény	0,4	FED	1,5-1,75%	- 3x6	0,07	4	8	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,7%
	2017 tény	2,4	EKB	0,0%	- 9x12	0,21	9	17	2017 tény	4,0%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,0	BOE	0,25	CDS 5Y	77,81	0,0	-5,6	2018 progn.	4,0%	2018 progn.	2,3%

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

dátum	ország	esemény/adat	időszak	tény	konszenzus	előző
2018 5. 7.	8 : 00 DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	márc.	-0,9	0,7	-0,2
	10 : 00 HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	ápr.	23,2	-	23,1
	10 : 30 EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	máj.	19,2	20,5	19,6
	14 : 00 RO	Kamatdöntés (%)	máj.	2,5	2,5	2,25
8.	8 : 00 DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	márc.	1,0	0,8	-1,6
	8 : 00 DE	Export (hó/hó, %)	márc.	1,7	1,75	-3,2
	9 : 00 HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	márc.	-2,4	3,1	4,1
	11 : 00 HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	ápr.	-209,4	-	-345,3
9.	9 : 00 HU	Infláció (év/év, %)	ápr.		2,3	2,0
	9 : 00 HU	Maginfláció (év/év, %)	ápr.		-	2,5
10.	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	márc.		772,5	841
	10 : 30 UK	Ipari termelés (hó/hó)	márc.		0,2	0,1
	13 : 00 UK	Kamatdöntés (%)	máj.		0,5	0,5
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	ápr.		2,5	2,4
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (hó/hó, %)	ápr.		0,3	-0,1
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	ápr.		2,2	2,1
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, %)	ápr.		0,2	0,2
	20 : 00 US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	ápr.		193,75	-209,0
11.	9 : 00 HU	Építőipari termelés (év/év, %)	márc.		-	26,0
	16 : 00 US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	máj.		98,5	98,8

\* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

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

## Jogi nyilatkozat

1. **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.**
2. 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.
3. 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 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.
4. 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.
5. Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetőanyagokat, 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, hirdetőanyagokat.
6. 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 eléréséért, 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.
7. 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.

8. **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 tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetőanyagban találhatóak. 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.
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 ügyeire 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/elemezisikozpont/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. május 9.