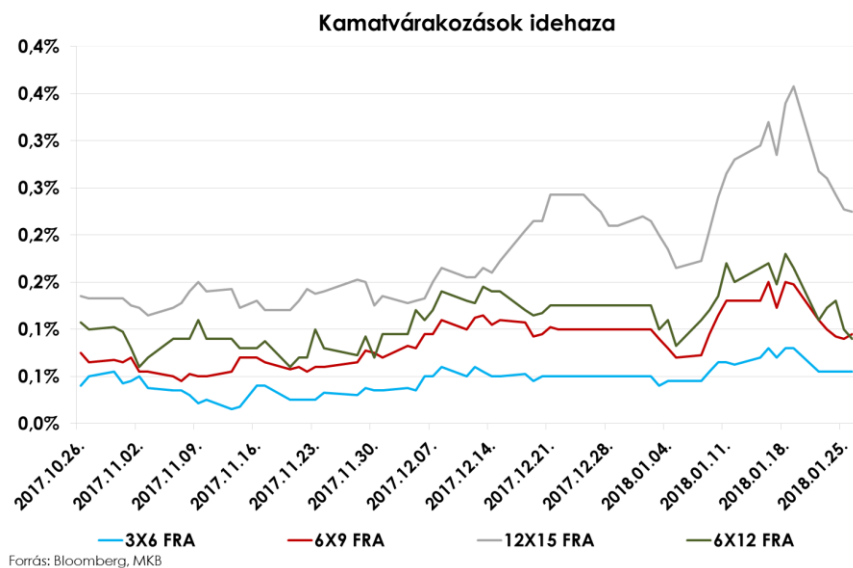


KAMATDÖNTŐ ÜLÉST TART AZ MNB

Az előttünk álló héten **kevés makroadat** jelenik meg idehaza (munkanélküliség, beszerzési menedzser indexek). A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa idei első kamatdöntő ülését tartja. Az MNB Monetáris Tanácsa januárban változatlanul hagyhatja a monetáris politikai feltételeket, miután az újonnan bevezetett kamatcsere-program feltételeit a január 22-i héten már módosította. **Januárban mérsékelt emelkedést láthattunk a hosszú hozamokban, ugyanakkor ezt átmenetinek gondoljuk**, a jegybank jelzéseinek megfelelően 2018-ban fennmaradhat a laza monetáris politikai környezet. A közleményben várhatóan a jegybank megerősíti a hozamgörbe meredekségének enyhítésére vonatkozó törekvését.

A nemzetközi környezet is támogató marad: az ECB eszközvásárlási programja legalább szeptemberig tart, az ECB elnöke utalást tett arra, hogy nagyon kicsi az esély arra, hogy az jegybank az idei évben kamatot emeljen. Eközben a Fed tavaly októberben megkezdett mérleglépítése és a kamatemelési ütem is mérsékelt tempóban folytatódik majd.



Az EUR/HUF kurzus véleményünk szerint továbbra is a 308-310 közötti sávban mozoghat az előttünk álló héten.

A FED IDEI ELSŐ KAMATDÖNTŐ ÜLÉSE NEM TARTOGAT IZGALMAKAT

Több tekintetben is érdekes lesz a Fed **január 30-31-én** esedékes kamatdöntő ülése: egyrészt ez az első idei szeánsz, másrészt ez lesz a leköszönő elnök, Janet Yellen utolsó kamatdöntése a mostani mandátuma keretében. Tekintettel arra, hogy a Fed tavaly decemberben tett közzé friss prognózisokat, a mostani kamatdöntés keretében nem számítunk érdemi bejelentésre, az irányadó ráta változatlan maradhat.

Az **új Fed-elnök hivatalba lépése nem jelent érdemi változást** a monetáris politikai irányokat tekintve, az amerikai jegybank folytathatja a fokozatos kamatemeléseket. A 2018. márciusi kamatemelést 88%-os valószínűséggel árazza a piac.

Az előttünk álló héten fontosabb makroadatokat a hét utolsó két napján publikálnak (ISM feldolgozóipari BMI, átfogó munkaerő-piaci adatok).

FONTOS MAKROADATOK JÖNNEK AZ EURÓZÓNÁBAN

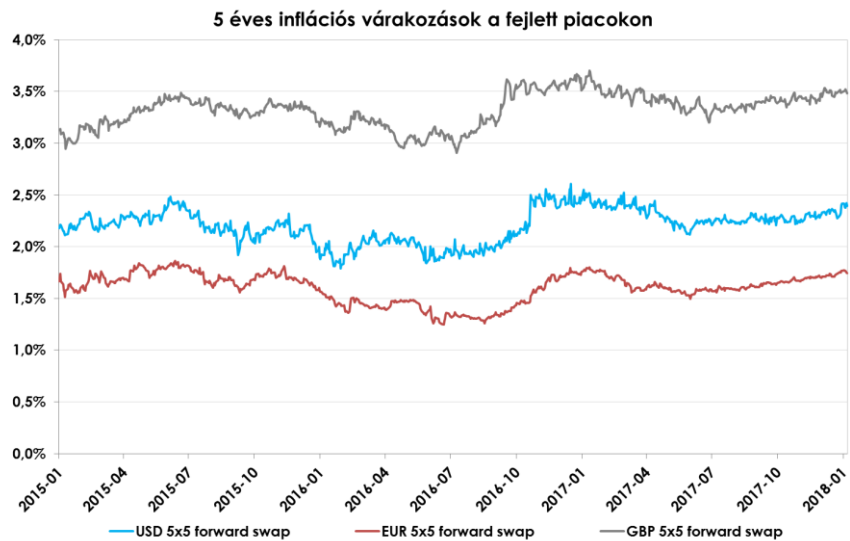
Az eurózóna 2017. negyedik negyedéves **GDP-becslését** kedden, míg az **előzetes januári inflációt** szerdán ismerhetjük meg. Az adatok megerősítik az ECB elnökének várakozásait, élénkülő gazdasági növekedés mellett az infláció továbbra is visszafogott emelkedést mutathat.

Az **ECB** januári kamatdöntő ülését követő **sajtótájékoztatón** Mario Draghi jelezte, a kedvező gazdasági kilátások és esetleges pozitív meglepetés mellett **bíznak** abban, hogy az **infláció is fokozatosan a 2%-os célérték felé mozdul** középtávon.

Ugyan **kismértékben** emelkedtek a piaci inflációs várakozások és a bérinfláció emelkedésének

is van már jele, de mindezek mellett az inflációs kilátásokkal kapcsolatban óvatosan fogalmazott Draghi. Ismét jelezte, szükséges még a **jegybank támogató piaci jelenléte**: az ECB alacsonyabb volumenű kötvényvásárlási programja a korábbi menetrendben meghatározottak szerint 2018. szeptemberig tart, **a program jövője egyelőre még nem került szóba.**

Az ECB elnöke beszédében kétszer is kitért arra, hogy az **euró volatilitása bizonytalanságot jelent.** Az euró árfolyamával kapcsolatos kommentet legutóbb tavaly szeptemberben tett Mario Draghi, majd kérdésekre válaszolva azt mondta, **nagyon kicsi az esélye, hogy az idei évben kamatot emeljen az ECB.**



Fontos makroadatokat és eseményeket az előttünk álló hét folyamán

01.29. hétfő	14:30	USA	Személyes jövedelmek, kiadások	december
01.30. kedd	9:00	Magyarország	Munkanélküliség	december
	11:00	Eurózána	Gazdasági bizalmi index	január
	11:00	Eurózána	GDP-növekedés, előzetes	2017.Q4.
	14:00	Magyarország	MNB kamatdöntő ülés	január
01.31. szerda	16:00	USA	Conference Board fogyasztói bizalmi index	január
	2:00	Kína	Feldolgozó- és szolgáltatóipari BMI	január
	3:00	USA	Donald Trump éértékelő beszédet mond	-
	11:00	Eurózána	Fogyasztói árak, előzetes	január
	11:00	Eurózána	Munkanélküliség	december
	14:15	USA	ADP magánszektorban foglalkoztatottak	január
	16:00	USA	Folyamatban lévő lakáseladások	december
20:00	USA	Fed kamatdöntő ülés	-	
02.01. csütörtök	2:00	Kína	Caixin feldolgozó- és szolgáltatóipari BMI	január
	9:00	Magyarország	Feldolgozóipari BMI	január
	10:00	Eurózána	Markit feldolgozóipari BMI, felülv.	január
	13:00	Csehország	Kamatdöntő ülés	-
	14:30	USA	Termelékenység	2017.Q4
	15:45	USA	Markit feldolgozóipari BMI, felülv.	január
	16:00	USA	ISM feldolgozóipari BMI	január
	16:00	USA	Építőipari kiadások	december
02.02. péntek	9:00	Magyarország	Feldolgozóipari BMI	január
	14:30	USA	Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak	január
	14:30	USA	Munkanélküliség	január
	16:00	USA	Michigani fogyasztói hangulatindex	január

Forrás: Bloomberg

ELEMZÉS:

Vezető elemző

Kuti Ákos, CFA
+36-1-268-7940
kuti.akos@mkb.hu

Elemző

Balog-Béki Márta
+36-1-268-7365
balog-beki.marta@mkb.hu

Elemző

Branauer Sára
+36-1-268-7328
branaueer.sara@mkb.hu

Elemző

Maróti Ádám György
+36-1-268-7311
maroti.adamgyorgy@mkb.hu

KERESKEDÉS:

Dénes Szilárd

+36-1-268-8481

denes.szilard@mkb.hu

Köber Péter

+36-1-268-7655

kober.peter@mkb.hu

Takács Judit

+36-1-268-7090

takacs.judit@mkb.hu

Csizmadia Borbála

+36-1-268-7561

csizmadia.borbala@mkb.hu

Gyürüs Péter

+36-1-268-7185

gyurus.peter@mkb.hu

Lukács Miklós

+36-1-268-7814

lukacs.miklos@mkb.hu

Zölde Zsombor József

+36-1-268-6744

zolde.zsomborJozsef@mkb.hu

Sőre Balázs

+36-1-268-7625

Sore.Balazsmre@mkb.hu

Kasza Tamás

+36-1-268-7433

kasza.tamas@mkb.hu

Muraközy Zsolt

+36-1-268-7587

murakozy.zsolt@mkb.hu

Kovács Zsófia

+36-1-268-7793

Kovacs.zsofia1@mkb.hu

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MKB Bank Zrt. (tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001., a Budapesti Értéktőzsde tagja) készítette.
2. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azok valóságáért, pontosságáért és teljességéért az MKB Bank Zrt. felelősséget nem vállal. A megjelenő vélemények a kiadványt készítő szakemberek saját megítélését tükrözik, amelyek újabb információk megjelenése esetén külön értesítés nélkül megváltozhatnak.
3. Az árfolyamok múltbeli alakulásából nem lehetséges azok jövőbeni alakulására vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybe vételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról!
4. A kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Az MKB Bank Zrt. kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért.
5. Az MKB Bank Zrt. jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.
6. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag az MKB Bank Zrt. előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. Az MKB Bank Zrt. valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
7. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.mkb.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.