

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 7.

- **Meggyőzte a Fed a piacokat, hogy nem fogja elkapkodni a kamatemeléseket**
- **5,2%-kal bővült a kiskereskedelmi forgalom volumene novemberben a KSH adatai szerint**
- **Erősödött pénteken a forint, ma az MNB forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

A **KSH** ma reggeli közleménye szerint a **kiskereskedelmi forgalom** volumene a nyers adat szerint 5,3, naptárhatástól megtisztítva 5,2%-kal nőtt éves szinten. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 1,7, a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 9,1, az üzemanyag-kiskereskedelemben pedig 5,6%-kal emelkedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene. Az adat összhangban volt az előzetesen várttal.

Piaci áttekintés

- Az elmúlt hét utolsó napján enyhén emelkedtek a kötvények hozamai az állampapírok másodpiacán, összességében 2-7bp-al. A 3 éves referenciahozam 2bp-al 1,22%-ra, az 5 éves hozam 3bp-al 2,29%-ra, a 10 éves hozam pedig 5bp-al 2,82%-ra nőtt.
- A héten holnap 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ aukciókat tart az ÁKK.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Pénteken Jerome Powell az atlantai Fed kerekasztal-beszélgetésén Janet Yellen és Ben Bernanke korábbi Fed elnökökkel beszélgetett az amerikai gazdaságról, monetáris politikáról. Powell megnyugtatta a piacokat afelől, hogy a jegybank nem robotpilóta módjára emeli az alapkamatot, hanem odafigyel a piacok által fontosnak tartott kockázatokra. A jegybankelnök szerint a Fed szükség esetén gyorsan és flexibilisen képes módosítani a monetáris politikát, a kamatemelést pedig nem kapkodja el. Powell a Fed mérlegének szűkítésének lassítását sem tartja elképzelhetetlennek. Legutóbb két hete Powell még inkább azt hangsúlyozta, hogy a jegybankárok mediánja alapján jövőre két kamatemelés a várakozás a jegybankon belül, ehhez képest most egy sokkal visszafogottabb hangnemet képviselt.

Továbbra sem oldódott meg a kormányzati leállás ügye az USA-ban, Donald Trump azt hangoztatta, hogy akár évekig is hajlandó lenne elhúzni a mostani leállást. Ezzel Trump valószínűleg a szokásos taktikájához folyamodik, melyben agresszív kijelentésekkel igyekszik jobb belátásra bírni tárgyalópartnereit.

Az USA-ban decemberben 301 ezer fővel nőtt a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma a várt 185 ezerrel és az előző havi 173 ezerrel szemben. Emellett az előző két havi adatot összességében 58 ezer fővel felfelé korigálták. A **munkanélküliségi ráta** ugyanakkor 3,7%-ról 3,9%-ra emelkedett, ami annak lehet a jele, hogy többen igyekeznek visszatérni a munkaerőpiacra, amit az aktivitási ráta kisebb emelkedése is mutatott. Az **átlagos órabérek** 3,2%-kal emelkedtek a várt 3, és az előző havi 3,1%-kal szemben.

A Markit szolgáltatóipari indexe is pozitív meglepetést okozott az USA-ban, miután ez 54,4 pont lett az előzetes 53,6 pontos adattal szemben.

Továbbra is igen alacsony az infláció az Eurózónában. A maginfláció továbbra is 1%-on stagnált decemberben, míg a headline infláció a korábbi 2%-ról 1,6%-ra csökkent.

Hétvégi interjújában Theresa May arról beszélt, hogy továbbra is jövő hétre tervezi a decemberben elhalasztott parlamenti szavazás megtartását. A friss hírek szerint 15-én kerülhet sor a sorsdöntő szavazásra. Egy újabb népszavazással kapcsolatban azt mondta, hogy személyes véleménye szerint nem lenne szerencsés, mert megosztja az országot.

Célt ért a francia tüntetéssorozat, a francia kormány bejelentette, hogy komolyabb reformokra is hajlandó, mely a szegényebb társadalmi csoportok életszínvonalának emelésére irányul. A sárgamellényes tüntetés eredetileg az üzemanyagok terhelő adók emelése ellen indult és ebből csapott át egy átfogó, reformokat követelő eseménysorozattá.

A vártak megfelelő lazító lépést jelentett be a kínai jegybank, két lépésben 100 bázisponttal csökkenti a kötelező tartalékrátát. Először január 15-én, majd január 25-én is 50-50 bázisponttal, így a lépések likviditásnövelő hatása még a kínai újév előtt érezhető lesz. A lazító sorozat eredményeként 13,5%-ra fog csökkenni a kötelező tartalékráta mértéke.

Nemzetközi piacok

- Nagyobb rallyval zárták az előző heti kereskedést a **vezető tengerentúli részvényindexek**, amit az USA-ból érkező kedvező munkaerőpiaci adat, a kínai monetáris stimulus és Jerome Powell, Fed elnök piacbarát kommentárja fűtött. A Dow 3,3%-kal, az S&P500 3,4%-kal, a Nasdaq 4,3%-kal emelkedett.
- Az **európai piacok** sem lógtak ki a sorból, pénteken itt is jelentős emelkedés volt tapasztalható, főként a késő délutáni órákban. A FTSE100 2,2%-ot, a CAC40 2,7%-ot, a DAX pedig 3,4%-ot emelkedett.
- A kedvező amerikai hangulat átragadt az **ázsiai** piacokra is komolyabb emelkedést okozva ezzel. A Hang Seng 0,8%-ot, a Shanghai index 0,9%-ot a Nikkei pedig 2,4%-ot emelkedett.
- Folytatódik az ide-oda pattogás az EURUSD kurzusban** 1,13 és 1,15 között, miután pénteken az erős munkaerőpiaci adatokat követő dollárerősödést Jerome Powell, Fed elnök szavait követően dollárgyengülés váltotta fel. Az EUR/USD kurzus ma reggel 1,143-on tartózkodik, amivel ismét a kereskedési sáv 1,15-ös teteje felé vette az irányt.
- A **WTI** olajár 48,9 dollárig nőtt, ami azt jelenti, hogy az elmúlt 17 hónap legnagyobb emelkedési hullámán vagyunk túl. A Baker Hughes által publikált USA fúróberendezés szám három hét után 8-cal 877-re csökkent és a dallasi FED jelentése is gyengülő aktivitásról adott számot az olajtermelő cégek körében. Ezek a hírek is segítették az olajár emelkedését. Jerome Powell amerikai jegybankelnök is kifejtette, hogy visszafogja az amerikai kamatemeléseket, ha láthatóan lassul az USA gazdasága.
- Az **arany** 1.291 dollár volt ma reggel. Jerome Powell szavai, mely szerint a kamatemelések elmaradhatnak, ha az USA gazdasága gyengülést mutat, megnyugtatta az arany piacát is. A piac figyeli Trump elnök és Xi Jinping kínai államfő közti tárgyalásokat is a vámok kérdéséről.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

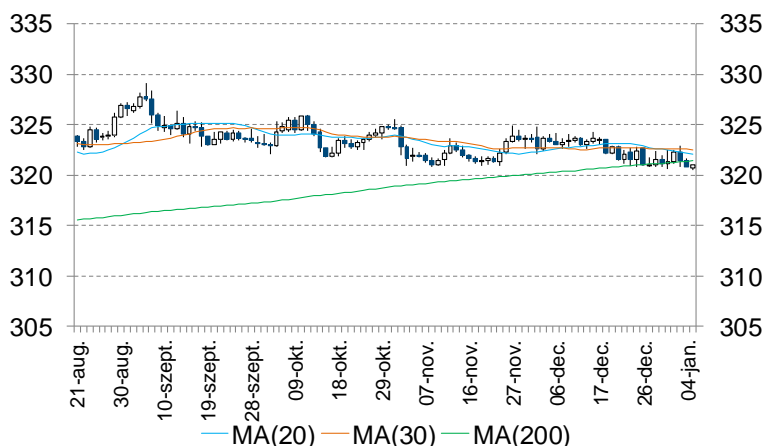
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok									
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény		
jan. 7.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	nov.	▼ -3%	-2.7%	-4.3%		
jan. 7.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	5.2%	-0.4%	1.1%		
jan. 7.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	5.5%		5.2%		
jan. 7.	10:00	UK	Értékesített autók száma	dec.	▼ -3%				
jan. 7.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	1.7%	0.4%			
jan. 7.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	dec.	▼ 60.7	59			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A hét utolsó napján összességében 321,4-ről 320,9-re változott az EURHUF, azaz összességében további kisebb forinterősödés következett be. A nemzetközi piacokon mutatkozó nagyobb volatilitás ellenére a forint árfolyama kifejezetten stabilnak mutatkozott.

Egyelőre úgy tűnik, hogy a 200 napos mozgóátlag sem képes feltartóztatni a forintot (321,4 forint), az EUR/HUF kurzus továbbra is kicsivel 321 forint alatt tartózkodik ma reggel. A globális kockázati étvág erősödése kedvezhet a további a forinterősödésnek, noha a hazai, alapvetően továbbra is lazának számító monetáris politika nem feltétlenül ebbe az irányba mutat. Mindenesetre a mai FX-swap tenderek eredménye küldhet némi indikációt a piacnak arról, hogy az MNB mikor és milyen ütemben tervezi a hazai monetáris politika normalizációját.



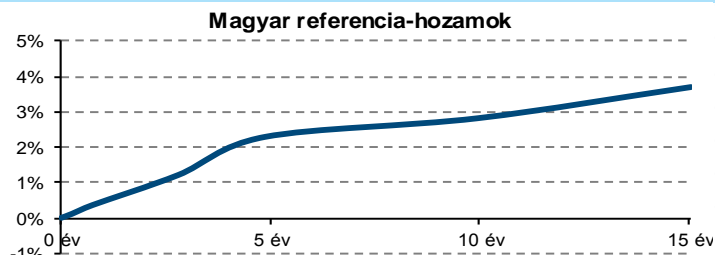
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 145,18	1,19%	EURUSD	1,1412	0,15%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 531,94	3,43%	USDJPY	108,18	-0,30%	O/N	0,06	-0,37	2,39	-0,80	0,68
Nikkei225	20 038,97	2,44%	EURHUF	321,01	0,05%	1 hónap	0,10	-0,36	2,52	-0,77	0,73
DAX	10 767,69	3,37%	USDHUF	281,28	-0,10%	3 hónap	0,13	-0,31	2,80	-0,75	0,91
Shanghai	2 533,09	0,72%	CHFHUF	285,51	0,08%	6 hónap	0,27	-0,24	2,86	-0,61	1,03
			EURPLN	4,2921	0,02%	12 hónap	0,49	-0,12	2,96	-0,50	1,17

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,67	11,4bp	cseh	1,72	4,0bp	Kukorica	180,50	Arany	1290,20
német	0,21	5,5bp	lengyel	2,80	7,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,90	3,9bp	magyar	2,82	5,0bp	Búza (€/t, Euronext)	207,00	Ezüst(\$/uncia)	15,74
spanyol	1,47	4,6bp	román	4,56	-9,2bp	Brent kőolaj	57,92	Réz	5918,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.01.04	változás
3 h.	0,01%	0bp
6 h.	0,12%	0bp
12 h.	0,37%	0bp
3 év	1,22%	2bp
5 év	2,29%	3bp
10 év	2,82%	5bp
15 év	3,70%	7bp



„A kiadványban foglalt információk az Erste Bank Hungary Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: I-2061/2004 (továbbiakban: Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát vagy felelősségét nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebank.hu, Treasury szolgáltatások, Hirdetményekben. A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”