

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 9.

- **496 millió euró lett a külkereskedelmi többlet novemberben a KSH közlése alapján**
- **Meghosszabbította a kereskedelmi tárgyalásokat az USA és Kína**
- **Januárban 15-én tartják a Brexit szavazást**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH közleménye** szerint a külkereskedelmi mérleg többlete 496 millió euró volt novemberben az előzetes adatok alapján.

Piaci áttekintés

- Folytatódott a leghosszabb kötvényhozamok felfelé korrekciója az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 1,23%-ra, az 5 éves hozam 6 bázisponttal 2,37%-ra, a 10 éves hozam pedig 8 bázisponttal 2,96%-ra emelkedett.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 40 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,02% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Tegnap ismét jó hírek érkeztek a kereskedelmi tárgyalások felől, ugyanis az USA és Kína váratlanul egy nappal meghosszabbította azokat. Erre pedig azért kerülhetett sor, mert az eddig vitatott pontokban elkezdtek közeledni az álláspontok, amit ki akarnak használni a felek. Ilyen például a kínai piacok megnyitása a világ előtt. Ezzel szemben az olyan strukturális reformok, melyek a Kína által kiereszkolt technológiai transzfert érintik, továbbra is vita tárgyát képezik. Trumpnak is érdeke a megállapodás a részvénypiacok feltámasztása miatt.

Össességében 22,1 milliárd dollárral nőtt az amerikai fogyasztók hitelállománya novemberben, ami kisebb mértékben meghaladta a várakozásokat. Ez 6,7%-os bővülés év/év alapon az előző havi 7,6%-ot követően.

Theresa May január 15-re, jövő keddre tervezi kiírni a Brexitről szóló parlamenti szavazást, amit még decemberben halasztottak el. Az időpont egyelőre még nem végleges, a törvényhozás valószínűleg ma fogja megerősíteni azt. December óta az erőviszonyok nem sokat változtak, a Munkáspárt továbbra is elutasítja a megállapodást, így erősen kétséges, hogy a Brexitről szóló megállapodás tervezetét elfogadják-e. Amennyiben nem fogadják el a kilépési tervezetét, akkor még tovább erősödhet a hard-Brexit esélye. Közben kiszivárgott, hogy az EU és Nagy-Britannia a március 29-i Brexit időpont elhalasztásáról egyeztet, amire kölcsönös egyetértés esetén elvileg van lehetőségük. Azonban a május 26-i európai parlamenti választások miatt várhatóan nem tolható ki túlságosan a határidő.

Az EKB észt tagja, Ardo Hansson szerint az Európai Unió gazdasága nagyjából összhangban van az EKB előrejelzéseivel, ezért **szerinte idén kamatot emelhet az Európai Központi Bank**. Hansson egyébként az EKB-n belül az egyik leginkább héja szemléletű jegybankár, vagyis kamatemelési elképzelése nem számít meglepőnek.

A korábbi 2,6%-os költségvetési hiány helyett 2,8% lehet a költségvetési hiánycél Kínában, miután a kormány gazdaságélénkítő lépéseket tervez. A hiánycélt márciusban fogadhatják majd el. A cél, hogy a fiskális politika proaktívan tudjon működni, ezzel támogatva a gazdaságot. Az egyik cél a gépkocsi vásárlások élénkítése lehet majd.

Novemberben a **japán bérek** 2,0%-kal emelkedtek év/év alapon, felülmúlva az 1,2%-os várakozást.

Nemzetközi piacok

- A kereskedés elejét ugyan lecsorgás jellemezte az **amerikai részvénytőzsiacokon** tegnap, azonban ezt követően ismét előjöttek a vevők és 1% körüli pluszba húzták fel az indexeket.
- Emelkedést mutattak tegnap a **fő európai részvényindexek**. A DAX 0,5%-ot, a FTSE 0,7%-ot a CAC40 pedig 1,2%-ot emelkedett.
- Kitartott a jó hangulat **Ázsiában**, a Shanghai index 0,8%-ot, a Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng pedig 2,1%-ot emelkedett. A részvénytőzsiacok optimizmushoz hozzájárult, hogy Trump egy twitter üzenetben arról írt, hogy nagyon jól haladnak a tárgyalások Kínával. Egy az elnökhöz közel álló tanácsadó szerint a kereskedelmi megállapodás nem titkolt célja, hogy ismét lendületet adjon a tőzsdéknek.
- A WTI típusú **kőolaj** 50 dollár fölé emelkedett ma reggel, miután a piac egyre optimistább, hogy Kína és az Egyesült Államok meg tud állapodni a vitás kereskedelmi kérdésekről, ami szabad utat engedhet egy magasabb gazdasági növekedésnek. A befektetők egyre optimistábbak, hogy a két ország nem várja meg a márciusi határidőt, és akár heteken belül meglesz a megállapodás. A nagyobb növekedési ütem emelheti az olaj iránti keresletet, ami a piac fő aggodalma volt az elmúlt hetekben. A kanadai olajtermelés továbbra is alacsony kvótákat kapott az államtól februárra, hasonlóan a mostani hónaphoz. Ez gyakorlatilag az árak emelkedését hozta magával.
- Az **arany** 1.282 dollár volt ma reggel, ami lényegében megegyezik a tegnapi értékkel. A befektetők figyelik a kereskedelmi tárgyalásokról szóló híreket Kína és az USA között. A tegnapi napon a részvénytőzsiacok emelkedtek, ami nyomást helyezett az aranyra. A mai napon lát majd napvilágot a Fed jegyzőkönyv, míg holnap Jerome Powell Washingtonban beszél a Közgazdasági Klub előtt. Az USA kormánya ezalatt továbbra is le van fagyva, mivel Trump elnök nem enged elképzeléséből, hogy Mexikó irányába falat kíván építeni, amit viszont a Kongresszus nem támogat. A globális arany ETF-ekbe tovább áramlik a tőke. Az aranyra rövidtávon nyomás nehezedhet, ha Kína és az USA hamar megegyezésre jut.
- Erősödött az **euró** a dollárhoz képest. Nagyon enyhe emelkedő trendcsatornában folytatja mozgását az EUR/USD kurzus, ezzel ismét az 1,15-ös technikai szint közelébe ért az árfolyam. Kicsivel ez alatt tartózkodik a 100 napos mozgóátlag is, ami szintén egy erősebb akadályt képezhet a kurzus további emelkedése előtt. Ehhez az európai gazdaság továbbra is gyenge teljesítményét hozzávéve egyelőre nehéz lenne további érdemi emelkedést elképzelni az EUR/USD kurzusban.
- A mai napon mind az európai, mind az amerikai **határidős piacok** pozitív tartományban vannak.

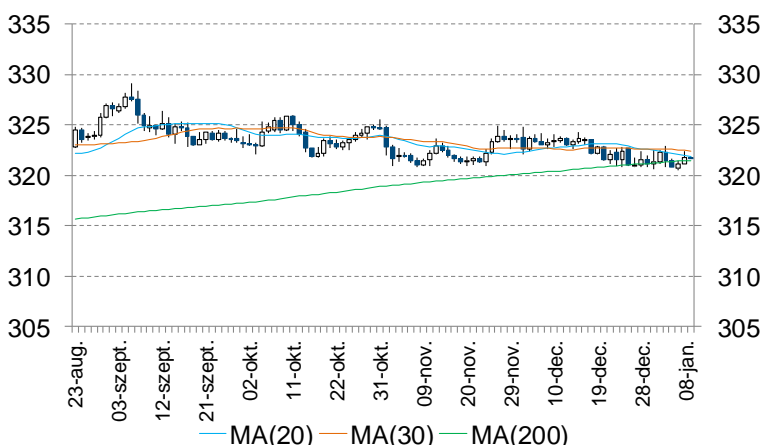
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jan. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	nov.	15.9	24.8		
jan. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	nov.	18.9	18.6		
jan. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	nov.	0.9%	-0.5%		
jan. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	nov.	304		496,00	
jan. 9.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	nov.	8.1%	8.1%		
jan. 9.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	-8.5%			
jan. 9.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv	dec.				

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint az euróhoz képest.

Nem hagyja a 200 napos mozgóátlag tovább csökkenni az EUR/HUF kurzust, ezzel tegnap kisebb gyengülést láthattunk a forint szemszögéből nézve. Kicsit távolabbi perspektívából szemlélve továbbra is egy csökkenő trendcsatornában halad az árfolyam, aminek most nagyjából a közepén tartózkodik. Amíg ez nem törik meg, addig nem érdemes nagyobb forintgyengülésre számítani.



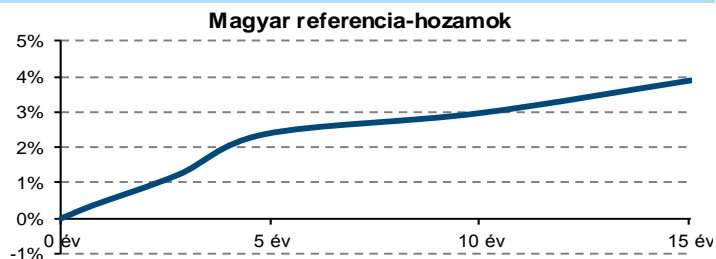
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 809,82	0,59%	EURUSD	1,1466	0,22%	HUF					
S&P500	2 574,41	0,97%	USDJPY	108,98	0,21%	O/N	0,03	-0,36	2,39	-0,80	0,68
Nikkei225	20 427,06	1,10%	EURHUF	321,62	-0,03%	1 hónap	0,10	-0,36	2,51	-0,75	0,73
DAX	10 803,98	0,52%	USDHUF	280,50	-0,24%	3 hónap	0,13	-0,31	2,80	-0,72	0,90
Shanghai	2 544,35	0,71%	CHFHUF	285,96	-0,20%	6 hónap	0,27	-0,24	2,85	-0,63	1,03
			EURPLN	4,2952	-0,07%	12 hónap	0,49	-0,12	2,99	-0,59	1,17

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,73	3,2bp	cseh	1,79	4,4bp	Kukorica	182,75	Arany	1282,57
német	0,22	1,3bp	 lengyel	2,85	4,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,95	5,5bp	magyar	2,96	8,0bp	Búza (€/t, Euronext)	206,00	Ezüst(\$/uncia)	15,62
spanyol	1,51	1,3bp	román	4,57	0,8bp	Brent kőolaj	59,39	Réz	5906,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.01.08	változás
3 h.	0,00%	-1bp
6 h.	0,12%	1bp
12 h.	0,36%	0bp
3 év	1,23%	1bp
5 év	2,37%	6bp
10 év	2,96%	8bp
15 év	3,89%	13bp



„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 szavatosságot vagy felelősséget 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.”