

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 10.

- Nem hoztak nagy áttörést az USA és Kína közötti kereskedelmi tárgyalások
- Még mindig nem biztos a Brexitről szóló parlamenti szavazás időpontja
- Kissé erősödött tegnap a forint az euróval szemben

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- A megelőző napok emelkedése után tegnap ismét csökkenésnek indultak a kötvényhozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 1,20%-ra, az 5 éves hozam 6 bázisponttal 2,31%-ra, a 10 éves hozam pedig 8 bázisponttal 2,88%-ra csökkent.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 40 Mrd forint lesz. Emellett változó kamatozású kötvényből 6 Mrd eurót kínál megvételre az ÁKK.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vártnál kissé rosszabb szájizzel fejeződtek be tegnap az USA és Kína közti kereskedelmi tárgyalások. Az ügyhöz közel álló források szerint több kisebb esetben történt előrelépés, azonban a legproblémásabb dolgokban, mint a kínai állami támogatások csökkentése az ottani cégek számára, illetve a szellemi tulajdon védelme nem történt érdemi haladás. Előrelépést többek között a kínai gazdaság további nyitásában, illetve több amerikai import vásárlásában sikerült elérni. A források azonban kiemelték, hogy nagy áttörések még nem történtek, ezekhez további tárgyalásokra lesz szükség. A két fél hivatalos közleménye a tárgyalásokról relatíve visszafogott volt. A hírekre 0,5% körüli mínuszba estek az amerikai határidők.

Óvatosabb hangvételű volt a Fed tegnap publikált jegyzőkönyve a decemberi kamatdöntő ülésről, annak ellenére, hogy akkor még nem igazán érkeztek gyengébb ipari bizalmi indexek a tengerentúlról. Annak ellenére, hogy a jegybankárok kamatvárakozásai (dot plot) az ülést követően további kamatemeléseket mutattak jövőre, a jegyzőkönyv már tartalmazta azt, hogy a jegybank megengedheti magának, hogy türelmes legyen a továbbiakban. Összességében a jegyzőkönyv összhangban volt azzal, amit a Fed kommunikál az utóbbi időkben, miszerint mostantól abszolút a beérkező makroadatokat függvényében emelik vagy éppenséggel nem az alapkamatot. Ezt részben a továbbra is visszafogott infláció, részben a kívülről érkező gazdasági kockázatok indokolják.

Továbbra sem biztos a Brexitről szóló parlamenti szavazás időpontja. Bár Theresa May jövő kedden szeretné ezt tartani, a parlament egyelőre még nem hagyta jóvá az időpontot, sőt olyan hírek is megjelentek, miszerint január 21-re tolják el a szavazás időpontját.

A tegnap megjelent adatok alapján novemberben 7,9%-ra csökkent a korábbi 8,1%-ról az **Eurózónában a munkanélküliségi ráta.**

A piacok ma elsősorban az EKB legutóbbi ülésének a jegyzőkönyvére figyelnek majd. A kamatemelési pályára vonatkozó utalások lehetnek érdekesek, bár a piac az idei évre jelenleg nem áraz kamatemelést.

20 év után először estek a kínai autóértékesítések. 2018-ban 6%-kal kevesebb, mindössze 22,7 millió személygépkocsit értékesítettek. Decemberben még ennél is sokkal jelentősebb, 19%-os volt a visszaesés, amiben erőteljesen szerepet játszhatott, hogy a vásárlók kivártak a január eleji vámcsökkentést megelőzően. Az éves visszaesés tükrében nem meglepő, hogy a kínai kormányzati körökből már pár napja kiszivárgott, hogy 2019-ben igyekezzenek az autópiacon élénkíteni.

A **kínai infláció** és **termelői árindex** is a vártnál nagyobb mértékben csökkent. Az infláció mindössze 1,9%, a termelői árindex pedig mindössze 0,9% lett, ami globálisan szinten is inflációt leszorító hatással bírhat.

A Bloomberg felmérése alapján a piaci szereplők arra számítanak, hogy a már bejelentett 100 bázispontos csökkentésen túl további 150 bázisponttal csökkentheti a kötelező tartalékrátát idén a kínai jegybank.

Nemzetközi piacok

- További enyhébb emelkedéssel fejezték be a tegnapi napot az **amerikai részvényindexek**, a Dow és az S&P500 0,4%-kal került lejjebb, míg a Nasdaq 0,9%-kal erősödött. Ezzel az S&P500 a 2.585-2.600 pontos ellenállásznához érkezett, amit első nekifutásra nem lesz könnyű legyűrni.
- Emelkedtek tegnap az **európai piacok**. A FTSE100 0,7%-ot, a DAX és a CAC 40 egyaránt 0,8%-ot emelkedett.
- Az elmúlt napok emelkedését ma csökkenés követte az **ázsiai piacokon**. A Nikkei 1,3%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot a Hang Seng pedig 0,1%-ot csökkent.
- A **WTI** 51,7 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy egyelőre pihenőt tart az emelkedés, amit az OPEC vágással, USA-Kína közti vámmegegyezéssel és a FED kamatpolitikájával kapcsolatos optimizmus hajt. A WTI árfolyama a karácsony előtti mélyponthoz képest már 23%-kal nőtt. Khalid Al-Falih, szaúdi olajminiszter jelezte, hogy az országa továbbra is az olajpiac stabilizálásában érdekelt. A szaúdiak a korábbi 7,7 millió hordós napi exportot 7,1 millió hordó/napra csökkentik februárra. A kínai-USA tárgyalások során egyelőre nem sikerült áttörést elérni. Az USA olajkészletei 1,68 millió hordóval csökkentek az EIA adatai szerint, míg Alberta fenntartja az olajtermelés korlátozását februárban is.
- Az **arany** 1.296 dollár volt ma reggel, a befektetők már 1.300 dollár feletti kurzust várnak. A FED tegnap közreadott jegyzőkönyve sokkal óvatosabb jegybanki politikát sugall a jövőbeli kamatemelésekkel kapcsolatban, ami gyengítette a dollárt és lendületet adott az aranyban. A befektetők figyelik a kínai-USA kereskedelmi tárgyalásokat is. A mexikói fal ügyében továbbra sincs megállapodás, így az USA kormánya határozatlan időre továbbra is befagyasztja a kifizetéseket.
- Az elmúlt hónapok sikertelen próbálkozásait követően tegnap áttörte az 1,15-ös szintet az **EURUSD kurzus**, ma reggel már 1,155-ön tartózkodik. A Fed tegnap publikált jegyzőkönyve relatíve óvatos hangnemet mutatott, ez pedig tovább erősítette azon várakozásokat, miszerint az idén egy darabig mindenképpen kivárhat a további kamatemeléssel a jegybank. Amennyiben a technikai szinteket nézzük, az 1,163-nál lévő 200 napos mozgóátlagot érdemes figyelni, eddig lehet még tere a mostani emelkedésnek.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 10.	2:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	2.2%	2.1%	1.9%
jan. 10.	13:30	EMU	EKB jegyzőkönyv	dec.			
jan. 10.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	231	226	
jan. 10.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	1740	1740	
jan. 10.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	59.6		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem mutatkoztak tegnap nagy mozgások a forintpiacon. Összességében a nyitó 321,7-ről zárásra 321,4-re csökkent az EURHUF devizapár, azaz kissé erősödött a forint az euróval szemben. A mai nyitásban 321,6 körül áll a kurszus.

Az elkövetkező napokban nem várunk nagy mozgásokat a forint piacán. Elsősorban a nemzetközi tendenciákra figyelhet a forintpiac továbbra is.

Technikailag nézve továbbra is a 321,5 forintnál lévő 200 napos mozgóátlag bűvületében az árfolyam, egyelőre nem látszik az érdemi elmozdulás szándéka egyik irányba sem.

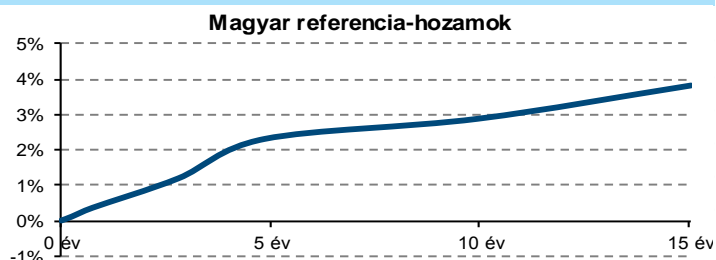


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 784,27 -0,06%	EURUSD	1,1544 0,01%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 584,96 0,41%	USDJPY	107,93 -0,22%	O/N	0,03	-0,37	2,39	-0,77	0,68
Nikkei225	20 163,80 -1,29%	EURHUF	321,57 0,04%	1 hónap	0,10	-0,36	2,52	-0,75	0,73
DAX	10 893,32 0,83%	USDHUF	278,56 0,03%	3 hónap	0,13	-0,31	2,78	-0,70	0,91
Shanghai	2 535,10 -0,36%	CHFHUF	286,00 0,07%	6 hónap	0,26	-0,24	2,85	-0,68	1,03
		EURPLN	4,3048 0,12%	12 hónap	0,49	-0,12	3,02	-0,51	1,18
Tíz éves hozamok* (%)		Nyersanyagok							
USA	2,71 -1,8bp	cseh	1,81 1,7bp	Kukorica	181,75	Arany	1295,91		
német	0,28 5,3bp	lengyel	2,84 -0,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,88 -7,6bp	magyar	2,88 -8,0bp	Búza (€/t, Euronext)	205,25	Ezüst(\$/uncia)	15,74		
spanyol	1,49 -2,2bp	román	4,58 1,0bp	Brent kőolaj	60,77	Réz	5958,00		
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.01.09	változás
3 h.	0,01%	1bp
6 h.	0,12%	0bp
12 h.	0,37%	1bp
3 év	1,20%	-3bp
5 év	2,31%	-6bp
10 év	2,88%	-8bp
15 év	3,82%	-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.”