

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 11.

- Január végén indulnak újra a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína között
- Kivárhat a Fed a kamatemeléssel
- Újabb bizalmatlansági indítvány jöhet Theresa May ellen

### Hazai hírek, makrogazdaság:

#### Piaci áttekintés

- Enyhén tovább csökkentek tegnap a kötvényhozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 1,19%-ra, az 5 éves hozam 3 bázisponttal 2,28%-ra, a 10 éves hozam pedig 2 bázisponttal 2,86%-ra csökkent.
- Tegnap 12 hónapos DKJ aukciót tartott az ÁKK, és az eredetileg tervezettnek megfelelően 40 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,41% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Hó végén, 30-31-én folytatódnak a kereskedelmi tárgyalások Amerika és Kína között**, amikor várhatóan Washingtonba látogat a kínai miniszterelnök-helyettes, Liu He, aki kínai oldalról az USA-val folytatott kereskedelmi tárgyalások vezető embere. Liu majd Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszterrel, illetve Robert Lighthizer, Trump fő kereskedelmi tanácsadójával találkozik, ezzel igen magas rangra emelve a további tárgyalásokat. A találkozó lehetőségéről korábban Steven Mnuchin, pénzügyminiszter is beszélt a tegnapi folyamán, ő azonban konkrét időpontot még nem mondott.

**Jerome Powell, Fed elnök tegnap megismételte, hogy a Fed jelenleg megengedheti magának, hogy türelmes és flexibilis legyen.** Powell szerint most a jegybank kivárhat, hogy miként alakul a gazdaság, és majd annak fényében emelhet tovább az alapkamaton vagy hagyhat fel a kamatemeléssel. Márciusban így könnyen elképzelhető, hogy felhagy a negyedévenkénti kamatemeléssel a Fed, és azután is csak akkor emel tovább, hogy ha kedvező makrogazdasági adatok érkeznek addig. Powell mellett, Richard Clarida Fed elnökhelyettes is hozzá hasonló hangnemet ütött meg tegnap a monetáris politikával kapcsolatban. Clarida szerint a szigorúbb pénzügyi kondíciók és a globális gazdasági növekedés lassulása olyan szembesület jelentenek az utóbbi hónapokban, amelyek indokolják, hogy a Fed kivárjon a további kamatemelésekkel.

Nemzeti vészhelyzetre hivatkozna Donald Trump a mexikói határra tervezett fal finanszírozását illetően, amennyiben nem sikerül az Amerikai Kongresszuson átvinnie a javaslatot. Azt, hogy ezelőtt még mennyi ideig húzná a kormányzati leállást egyelőre nem tudni.

**Újabb bizalmatlansági indítvány jöhet Theresa May ellen.** A múltkori szavazást csak pártján belül tartották, most viszont a legnagyobb ellenzék, a Munkáspárt szervez bizalmatlansági indítványt May ellen. Valószínűleg azt követően lépnek erre az útra, ha a parlament leszavazná a May által kötendő Brexit megállapodás tervezetét. May sikeres megbuktatása esetén a kormánynak le kéne mondania, és megnyílna az út az előrehozott választások felé, amit azonban nem kötelező kiírni, lehetőség van új kormány alakítására is, ezzel újabb fordulatot vehetne az egész Brexit folyamat. Előrehozott választás is kikényszeríthető a brit törvények szerint, ehhez azonban a képviselők szavazatának 2/3-a szükséges.

Az EKB tegnapi jegyzőkönyve és az EKB francia tagja, Francois Villeroy nyilatkozata alapján is türelmes lehet az EKB és a gyengülő adatok jelentette környezetben nem fogja elkötelezni magát a kamatemelés mellett. Az EKB következő kamatdöntő ülését január 24-én tartja, amin nem várható változás.

**A német gazdasági miniszter szerint megkezdték egy gazdaságélénkítő csomag kidolgozását, ami támogathatja a gazdasági növekedést.**

2005 óta a legjobb hetét zárta a kínai jüan 1,5%-os erősödésével. A jüan annak ellenére erősödött, hogy a kínai jegybank a tartalékráta csökkentésével lényegében monetáris lazítást jelentett be. A deviza erősödése részben a kereskedelmi tárgyalásokról szóló híreknek köszönhető, de nagyobb részt a Fed óvatos kommentjei okozták.

## Nemzetközi piacok

- A gyengébb kezdés után emelkedés jellemezte a tegnapi napot az **amerikai részvénypiacon**, a vezető indexek 0,4-0,5%-kal kerültek feljebb.
- Visszafogott emelkedést mutattak tegnap az **európai részvényindexek**. A FTSE100 0,5%-ot, a DAX 0,3%-ot emelkedett, míg a CAC40 0,2%-ot csökkent.
- A hét utolsó kereskedési napján is emelkedtek az **ázsiai tőzsdeindexek**. A Nikkei 1%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot, a Hang Seng pedig 0,5%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 52,6 dollár volt ma reggel. A befektetők egyre jobban meggyőződnek arról, hogy a tavalyi év végi esés túlzott mértékű volt, a piac ennél magasabb olajár mellett kerülhet egyensúlyba. A csökkenő OPEC kínálatot ellensúlyozhatja a nem-OPEC termelők bővítése és a kereslet növekedése. A szaúdiak megerősítették, hogy csökkentik kitermelésüket és a jelek szerint az OPEC+ 1,2 millió hordó/napos termelésvágása meg fog valósulni. A kereskedelmi tárgyalások Kína és az USA között folytatódnak, január végén ismét a legmagasabb szinten is tárgyalóasztalhoz ülnek a felek. A befektetők bíznak abban, hogy a két nagy ország sikeres megállapodást köt és elrendezik kereskedelmi vitáikat. Ez jelentősen emelheti a kőolaj jegyzését.
- Az **arany** 1.294 dollár volt ma reggel. A befektetők üdvözölték a hírt, mely szerint az arany ETF-ekben kumulált nemesfém készlet 5 éves csúcsra, 2.234 tonnára nőtt. A bizonytalanság és a piaci volatilitás az arany felé fordította a befektetőket az elmúlt hónapokban. Szintén kedvezőnek bizonyult, hogy a FED nagyon gyorsan reagált a változásokra, így már koránt sem biztos az ideji 3-4 kamatemelés. A kereskedelmi háború kiéleződése is kedvező az aranyra nézve, így sok befektető egyfajta biztosítékként vásárolja a nemesfémeket, annak ellenére, hogy nagy az esélye a megegyezésnek.
- Erősödött tegnap az **euró** a dollárral szemben. Tegnap nagyobb fordulatot láthattunk napon belül az EUR/USD kurzusban, aminek következtében 1,15 környékére esett vissza az árfolyam. Ma reggel azonban még e szint felett, 1,153-on jár, ezzel pedig egyelőre megerősíti az 1,15-ös szint áttörését. Ha ez továbbra is kitart az 1,163-nál lévő 200 napos mozgóátlagot veheti célba a kurzus.
- Az amerikai **határidős piacok** a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jan. 11.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	nov.	-0.8%	-0.7%		
jan. 11.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	nov.	-3300	-2800		
jan. 11.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	dec.	2.2%	2.2%		
jan. 11.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	2.2%	1.9%		

## Rövid forintiaci helyzetkép:

**Továbbra sincsenek nagy mozgások a forintpiacon.** Összességében a nyitó 321,4-en maradt zárásra is az EURHUF devizapár, ám napközben is csak kisebb kilengések voltak. A mai nyitásban 321,3 forintot áll a kursus.

Az elkövetkező napokban nem várunk nagy mozgásokat a forint piacán. Elsősorban a nemzetközi tendenciákra figyelhet a forintpiac továbbra is, illetve egyre inkább fókuszba kerülhetnek a jövő.

Technikailag nézve továbbra is a 200 napos mozgóátlag vonzáskörzetében van a kursus. Érdemi impulzus híján továbbra is a szűk 320-322 körüli szintek lehetnek meghatározóak.



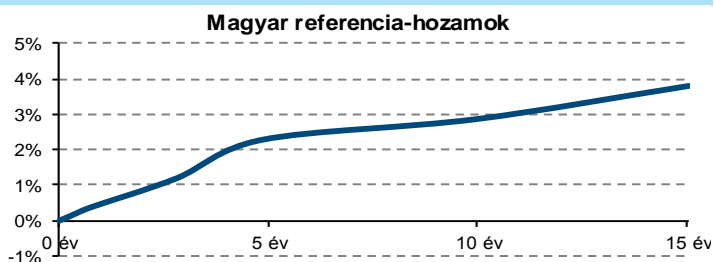
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	40 795,50	0,03%	<b>EURUSD</b>	1,1525	0,22%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 596,64	0,45%	<b>USDJPY</b>	108,34	-0,08%	<b>O/N</b>	0,03	-0,37	2,39	-0,80	0,68
<b>Nikkei225</b>	20 359,70	0,97%	<b>EURHUF</b>	321,27	-0,03%	<b>1 hónap</b>	0,10	-0,36	2,52	-0,82	0,73
<b>DAX</b>	10 921,59	0,26%	<b>USDHUF</b>	278,75	-0,24%	<b>3 hónap</b>	0,13	-0,31	2,80	-0,70	0,90
<b>Shanghai</b>	2 553,83	0,74%	<b>CHFHUF</b>	283,79	-0,03%	<b>6 hónap</b>	0,26	-0,24	2,87	-0,63	1,03
			<b>EURPLN</b>	4,2947	-0,01%	<b>12 hónap</b>	0,49	-0,12	3,04	-0,52	1,18

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	2,74	3,2bp	<b>cseh</b>	1,81	0,0bp	<b>Kukorica</b>	180,50	<b>Arany</b>	1294,00
<b>német</b>	0,26	-2,4bp	<b> lengyel</b>	2,84	-0,4bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	2,89	1,1bp	<b>magyar</b>	2,86	-2,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	203,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,71
<b>spanyol</b>	1,45	-4,0bp	<b>román</b>	4,59	1,1bp	<b>Brent kőolaj</b>	61,62	<b>Réz</b>	5930,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.01.10	változás
<b>3 h.</b>	0,00%	-1bp
<b>6 h.</b>	0,12%	0bp
<b>12 h.</b>	0,37%	0bp
<b>3 év</b>	1,19%	-1bp
<b>5 év</b>	2,28%	-3bp
<b>10 év</b>	2,86%	-2bp
<b>15 év</b>	3,80%	-2bp



„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](http://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.”