

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 23.

- Lassul az amerikai lakáspiac
- 38 milliárd dollárnyi többletlikviditást kapott a kínai bankrendszer a jegybanktól
- Tegnap már gyengült a forint

### Hazai hírek, makrogazdaság:

#### Piaci áttekintés

- Zömmel stagnáltak tegnap a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 1,23%-ra csökkent, az 5 éves hozam 2,39%-on, 10 éves hozam pedig a 2,91%-os szinten maradt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az eredetileg tervezettnél megfelelően 30 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,05% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A Financial Times szerint az USA visszautasította a kínai fél azon kérését, hogy már a héten egy tárgyalódelegációt küldjenek Amerikába,** hogy előkészítsék a január végi magasabb szinten folytatott tárgyalásokat. Itt már az USA pénzügyminisztere és a kínai miniszterelnök-helyettes is részt vesznek. Az esetből kisebb félreértés származott a piacon, egyesek azt hitték, hogy az USA a kereskedelmi tárgyalások egészétől áll el. Ezt Larry Kudlow, az USA gazdasági tanácsának vezetője később cáfolta is, hogy megnyugtassa a kedélyeket. Sőt, Kudlow kiemelte, hogy a január 30-31-ei találkozó nagyon fontos és meghatározó lehet a jövőt illetően.

**Továbbra is lassulás jelei láthatóak az amerikai lakáspiacon,** miután évesített szinten csupán 4,99 millió használtlakás került értékesítésre decemberben. Ez 6,4%-os visszaesés hó/hó alapon a várt 1,5%-os visszaeséssel szemben. Az átlagos értékesítési árak 3%-kal emelkedtek év/év alapon, ami 2012 februárja óta a legalacsonyabb érték.

**A várakozások szerint az EKB holnapi ülésén már tárgyalhatják egy új LTRO program indítását,** azonban az ezzel kapcsolatos bejelentést a piac csak márciusra várja. Az újabb likviditásnövelő programot az indokolná, hogy 2020-ban 489 milliárd eurónyi TLTRO-t kell a bankoknak visszafizetnie, így ha az EKB nem nyújt újabb likviditást, az jelentős monetáris szigorítást eredményezne.

**Túl sok örömrre nem adott okot a tegnap megjelent német ZEW index.** A jelenlegi gazdasági hangulatot mérő index 45,3 pontról 27,6 pontra esett, míg a piac csak kisebb visszaesésre számított. A kilátások ugyanakkor némileg javultak, -17,5 pontról -15 pontra emelkedett az index a várt enyhe csökkenés helyett.

**A Brexit körüli bizonytalanság ellenére dübörög a brit munkaerőpiac.** A munkanélküliségi ráta a várt stagnálás helyett 4,1%-ról 4%-ra csökkent. A foglalkoztatottság pedig a vártnál nagyobb mértékben bővült. 87 ezer fős növekedés helyett 141 ezren találtak munkát.

**A kínai jegybank 38 milliárd dollárnyi többletlikviditást nyújtott a bankrendszernek első alkalommal használt, célzott, növekedést támogató programjának keretében.** A normális likviditást nyújtó műveletekhez képest 15 bázisponttal olcsóbb finanszírozást jelent ez az eszköz, és 1 éves futamideje akár 3 évig is meghosszabbítható.

**A várakozásoknak megfelelően nem változtatott monetáris politikáján a japán jegybank.** Ugyanakkor az áprilissal induló költségvetési évre jelentősen csökkentették az inflációs előrejelzést. A korábbi 1,4%-ról 0,9%-ra vágta vissza várakozásukat. Kisebb mértékben, de szintén lefelé módosították a 2020-as előrejelzést is, 1,5% helyett már csak 1,4%-ot várnak. Az inflációs előrejelzés csökkentésére utaló jelek már eddig is voltak, így ez sem számít meglepőnek, ugyanakkor látszik belőle, hogy a laza monetáris politika tartósan fennmaradhat, hiszen még távol van a 2%-os inflációs cél elérése.

## Nemzetközi piacok

- A régóta nem látott jó évkezdetet követően korrekció jellemezte tegnap az **amerikai részvénypiacokat**. A Dow 1,2%-kal, az S&P500 1,4%-kal, a Nasdaq 1,9%-kal került lejjebb.
- Estek az **európai piacok**. A DAX és a CAC40 0,4%-ot, a FTSE100 1%-ot csökkent.
- Az **ázsiai indexek** lényegében oldalaztak ma, +/-0,1%-os elmozdulások voltak tapasztalhatóak.
- **A WTI 53,2 dolláron állt ma reggel.** A piac ismét aggódni kezdett, hogy a kínai-amerikai kereskedelmi tárgyalások mégsem hoznak olyan gyors eredményt, mint amire a piac korábban számított. Donald Trump vezető gazdasági tanácsadója tagadta, hogy a jövő heti találkozót törölték volna a kínai illetékesekkel. A hírek szerint a kínaiak már előkészítettek egy nagyobb megállapodást a jövő hétre, de a szellemi tulajdoni kérdésekben nem közeledtek az álláspontok. Az amerikai házépítési adat is kiábrándító volt, ami erősít a bizonytalanságot az olajkereslet alakulásával kapcsolatban. Ezek a hírek ellensúlyozták az EIA jelentését, mely a következő években a palaolaj termelés csökkenéséről szól.
- Az **arany** 1.284 dollárig emelkedett, miután tovább nőtt a bizonytalanság az USA és Kína közti kereskedelmi tárgyalások kapcsán. A davosi találkozón a világ vezetői szerint a fejlődő gazdaságok csak megbotlanak, de nem zuhan össze a növekedés idén. Az arany árfolyamára kedvező lehet, hogy a FED lassíthatja a kamatok emelését, miután egyre több a jel arra, hogy lassul a gazdasági aktivitás. Nagy-Britannia egyelőre halasztja az EU-ból való kiválást, hogy elkerülje a jelentős gazdasági visszaesést. A megegyezés nélküli Brexit esélye ezért most alacsonyabb, pedig ez kifejezetten kedvező lenne az arany kurszusra nézve.
- A kissé negatívabb nemzetközi piaci hangulat közepette továbbra is lecsorgás jellemzi az **EURUSD** kurzust, mivel bizonyos mértékben a dollár is menedékeszközként szolgál a befektetők számára. Ma reggel már 1,135-nél tartózkodik az árfolyam. 1,13-ig van még tér a további csökkenésre.
- A mai napon az amerikai **határidős piacok** pozitív, az európai piacok negatív tartományban vannak.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

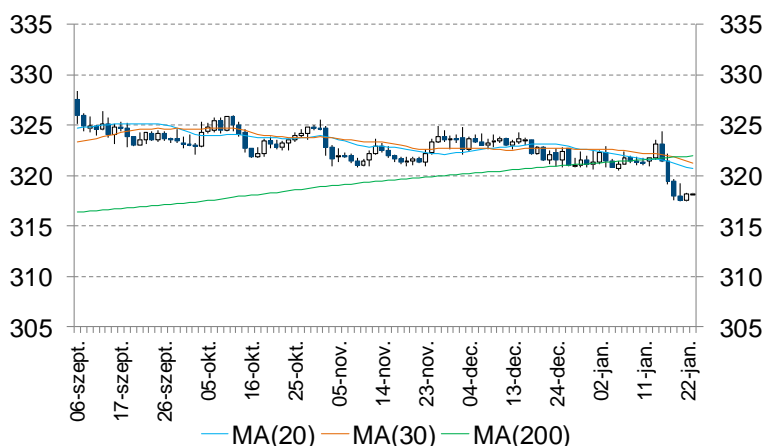
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jan. 23.	0:50	JP	Export (év/év)	dec.	0,1%	-1,8%	<b>-3,8%</b>	
jan. 23.	0:50	JP	Import (év/év)	dec.	12,5%	4%	<b>1,9%</b>	
jan. 23.	3:59	JP	BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance)	jan.	-0,1%	-0,1%	<b>-0,1%</b>	
jan. 23.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	dec.	-17%		<b>-18,3%</b>	
jan. 23.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	13,5%			
jan. 23.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jan.	-8	-2		
jan. 23.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	jan.	-6,2	-6,5		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap már gyengült a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 317,5-ről zárásra 318,2-re emelkedett az EURHUF devizapár. A ma reggeli nyitásban valamivel 318 felett folyik a kereskedés.

Az elkövetkező napokban a kivárás jellemezheti a piacot a közelgő jegybanki kamatdöntő ülés előtt, a nagy kérdés, hogy a monetáris tanács tesz-e bejelentést arról, hogy milyen konkrét lépéseket tesz majd a normalizáció irányába.

A nemzetközi trendeket nézve jelenleg a dollár erősödő pályán van az euróval szemben a kockázatkerülőbb hangulat nyomán, ami szintén nem sugallja a forinterősödés folytatódását.



Technikailag nézve egyelőre úgy tűnik, hogy megfogta a 318-as technikai szint az EUR/HUF kurzus csökkenését. Amennyiben a következő napokat is átvészeli ezeken a szinteken az árfolyam, akkor megindulhat egy kisebb technikai felpattanás a mostani túladottságnak köszönhetően.

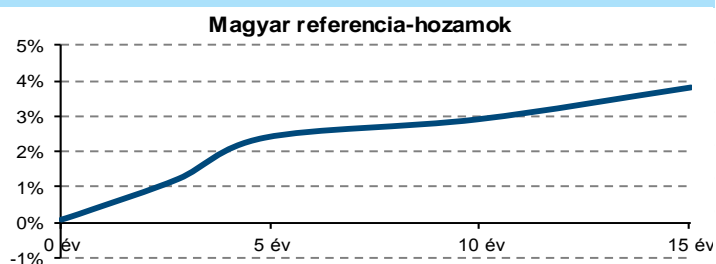
Tőzsdék	Devizák	Bankközi kamatlábak (%)
<b>Bux</b> 40 963,71 0,17%	<b>EURUSD</b> 1,1365 0,04%	<b>HUF</b> 0,00
<b>S&amp;P500</b> 2 632,90 -1,42%	<b>USDJPY</b> 109,66 0,27%	<b>EUR</b> -0,37
<b>Nikkei225</b> 20 593,72 -0,14%	<b>EURHUF</b> 318,22 0,02%	<b>USD</b> 2,38
<b>DAX</b> 11 090,11 -0,41%	<b>USDHUF</b> 280,01 -0,02%	<b>CHF</b> -0,80
<b>Shanghai</b> 2 581,00 0,05%	<b>CHFHUF</b> 280,64 -0,07%	<b>GBP</b> 0,68
	<b>EURPLN</b> 4,2865 0,01%	<b>1 hónap</b> 0,10
		<b>3 hónap</b> 0,14
		<b>6 hónap</b> 0,27
		<b>12 hónap</b> 0,51

Tíz éves hozamok* (%)	Nyersanyagok
<b>USA</b> 2,74 -4,5bp	<b>Kukorica</b> 182,25
<b>német</b> 0,24 -1,9bp	<b>(€/t, Euronext)</b>
<b>olasz</b> 2,74 -1,8bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b> 205,75
<b>spanyol</b> 1,33 -3,1bp	<b>Brent kőolaj</b> 61,76
	<b>(\$/hordó)</b>
	<b>Arany</b> 1284,57
	<b>(\$/uncia)</b>
	<b>Ezüst(\$/uncia)</b> 15,41
	<b>Réz</b> 5935,00
	<b>(\$/t, LME)</b>

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.01.22	változás
<b>3 h.</b>	0,08%	0bp
<b>6 h.</b>	0,17%	-2bp
<b>12 h.</b>	0,37%	0bp
<b>3 év</b>	1,23%	-3bp
<b>5 év</b>	2,39%	0bp
<b>10 év</b>	2,91%	0bp
<b>15 év</b>	3,81%	0bp



„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 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.”