

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 25.

- Nem változtatott a kondíciókon az EKB, Draghi a negatív kockázatokat emelte ki
- Hétfőn folytatódnak a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína között
- Európában estek, az USA-ban nőttek a menedzserindexek

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Csökkentek tegnap a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 1,20%-ra csökkent, az 5 éves hozam 5 bázisponttal 2,34%-ra redukálódott, a 10 éves hozam pedig 8 bázisponttal 2,85%-ra csökkent.
- Tegnap 12 hónapos DKJ aukciót tartott az ÁKK, és az eredetileg tervezett 40 Mrd forint helyett 35 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,42% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Felpattanást láthattunk az amerikai feldolgozóipari beszerzési menedzser indexben januárban a Markit előzetes adatai szerint, miután az index értéke 54,9 pont lett a várt 53,5 és az előző havi 53,8 ponttal szemben. Ez annak a jele, hogy továbbra sincs érdemi lassulásnak jele az amerikai feldolgozóiparban, szemben például Európával, Kínával vagy Japánnal. A szolgáltatóipari index 54,2 pont lett a várt 54 és az előző havi 54,4 pontot követően, ez is relatíve jó értéknek számít. Ezen adatok alapján az amerikai gazdasági növekedés 2,5%-os lehetett a hónapban a múltbeli összefüggések alapján, amiből levon a részleges kormányzati leállás negatív hatása. Így összességében továbbra sem látszik a globális növekedési lassulás érdemi begyűrűzése az USA-ba, ami minden bizonnyal az erős belső fogyasztásnak köszönhető.

Hétfőn Amerikába látogat a kínai pénzügyminiszter helyettes és a kereskedelemért felelős miniszterhelyettes is. Az amerikai kereskedelmi miniszter, Wilbur Ross szerint nagyon messze van az USA és Kína attól, hogy megállapodjanak egymással. Ross hagyományosan kemény hangnemet képvisel Kínával szemben, így ezen véleménye talán nem olyan meglepő. Ross szerint nem érdemes azt várni a jövő heti tárgyalásoktól, hogy ezzel pont kerül a két nagyhatalom közti vita végére, annál sokkal bonyolultabb a helyzet. Mindenesre az a véleménye, hogy mindkét fél meg szeretne állapodni egymással, azonban az út még hosszú addig.

A várakozásoknak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon az EKB tegnapi kamatdöntő ülésén. A jegybank elnöke Mario Draghi a döntést követő sajtótájékoztatóján arról beszélt, hogy továbbra is az infláció emelkedésére számít középtávon a növekvő bérek miatt, bár rövidtávon az olajárak miatt kisebb csökkenés elképzelhető az inflációban. Ugyanakkor a gazdaságban összességében a negatív kockázatok erősödését tapasztalják, azonban úgy véli, hogy továbbra is csak átmeneti a lassulás, így nem tart attól, hogy recesszióba süllyed az európai gazdaság. A növekedési kockázatok miatt ugyanakkor tartósan laza monetáris politikára van szükség, emiatt tartósan folytatni kívánják a lejáró eszközök újra befektetését.

Benoit Coeure az EKB elnöki székének várományosa szerint még korai a 2019-es kamatemelés időzítéséről beszélni. Coeure szerint a jegybank iránymutatását akkor kell változtatni, ha a piaci várakozások és az EKB elképzelései eltérnek egymástól. Ez azt is jelentheti, hogy a piachoz hasonlóan az EKB is rendkívül bizonytalan az ideai kamatemelésben, ugyanis a piac egyik oldalról nem áraz kamatemelést az idei évre, míg az elemzők októberre egy rendkívül enyhe emelést várnak. Coeure egyébként Draghihoz hasonlóan inkább galamb szemléletű, vagyis a lazább monetáris politikát preferálja.

Az előzetes adatok alapján januárban tovább csökkentek az európai beszerzési menedzserindexek a feldolgozóiparban és a szolgáltató szektorban is. A kiemelt figyelemmel kísért 50 pontos érték alá esett a német szolgáltató szektor beszerzési menedzserindexe és 49,9 ponttal, de minimálisan a vonal alá csúszott a német feldolgozóipar is. Az 50 pont alatti értékek gazdasági szűkülésre utalnak.

Economist Intelligence Unit nevű gazdasági és politikai kutatóintézet szerint a legvalószínűbb forgatókönyv a megismételt Brexit népszavazás. Minimális esélyt látnak a rendezetlen kilépésre és az előrehozott választásokra is. Más felmérések szerint amennyiben új népszavazás lesz akkor a maradáspártiak kerülhetnek enyhe többségbe.

Tokióban váratlanul 1,1%-ra ugrott az élelmiszerárak nélküli infláció, ami 2015 óta a legmagasabb érték. Az emelkedés oka az elektromos áram magasabb ára és a hotelszolgáltatások drágulása. Előrejelzések szerint azonban csak átmeneti az infláció gyorsulása.

Nemzetközi piacok

- A technológiai szektor vezetésével emelkedett tegnap az **amerikai részvénypiac**. A Nasdaq 0,7%-kal, az S&P500 0,1%-kal került feljebb, míg a Dow 0,1%-kal esett. A határidős indexek piaczáras után 0,5% pluszba emelkedtek, miután az USA és Kína is elkötelezettnek mutatkozik a jövő heti kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatban.
- Kisebbségi emelkedés jellemezte tegnap az **európai tőzsdéket**. A DAX 0,5%-ot, a CAC40 0,7%-ot emelkedett, míg a FTSE100 0,4%-ot csökkent.
- Jó hangulat jellemezte ma az **ázsiai tőzsdéket**. A Hang Seng 1,4%-ot, a Shanghai index 1,2%-ot, a Nikkei pedig 1%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 53,7 dollárig emelkedett, miután a piac egyre inkább a venezuelai eseményekre figyel. Az Egyesült Államok nem ismeri el Nicolas Madurot államelnöknek, helyette az ellenzék vezetőjét, Juan Guaidót tartja hivatalosan elnöknek. Az ország idén akár további 3-500 ezer hordó termelést is veszíthet naponta, ha nem sikerül gyorsan rendezni a helyzetet. Az országban tüntetések vannak, az USA biztonsági okokra hivatkozva visszahívta diplomatáit.
- Az **arany** 1.284 dollárig emelkedett, miután tegnap az a hír jelent meg Wilbur Ross USA kereskedelmi államtitkártól, hogy Kína és az Egyesült Államok még messze áll több kérdésben is. Ez elosztotta azokat a reményeket, hogy a felek könnyen megegyezhetnek egymással. Mark Mobius, a legendás befektető szerint az arany idén jelentős csúszás és a jövőjét sem látja rózsásnak a befektető. Szerinte a feltörekvő piaci részvények sokkal jobb lehetőséget nyújtanak. Az arany ETF-ekbe idén rekord mennyiségű tőke érkezett, vagyis a piac Mobiuszal szemben optimista a nemesfém kilátásaival kapcsolatban.
- Gyengült az **euró** tegnap a dollárhoz képest. További csökkenést mutattak az eurozónás beszerzési menedzser indexek január hónapra, amivel igencsak megközelítették a kritikus 50-es értéket (egyedül az USA-ban továbbra is relatíve magas szinteken tartózkodnak az indexek. A további divergencia a gazdasági teljesítményben az USA javára érdemi hátszelet adott tegnap a dollárnak, ezzel megközelítette az 1,13-as technikai szintet az EUR/USD. Elképzelhető, hogy a friss adatok függvényében letörésre kerülhet ez a szint. Ekkor első körben az 1,122-es lokális mélypontig tarthat a további csökkenés a kurzusban.
- A mai napon az amerikai és az európai **határidős piacok** is pozitív hangulatban vannak.

Magyar és nemzetközi adatközlések

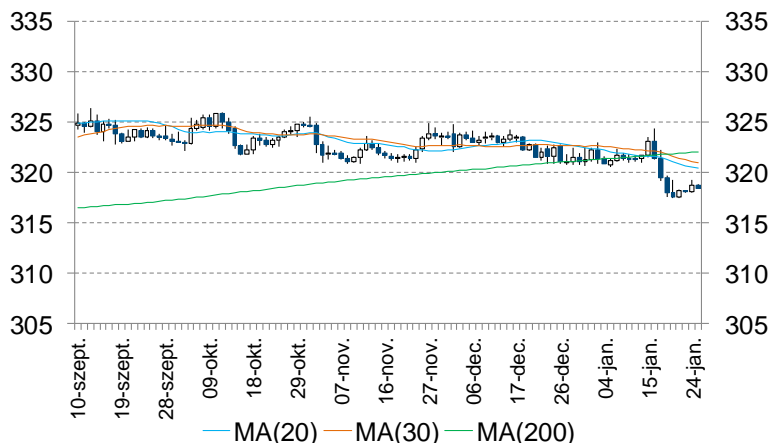
Külföldi és hazai adatok				Időszak	Korábbi	Várt	Tény
Dátum	Idő	Ország	Adat				
jan. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	jan.	101	100,7	



Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint az euróval szemben, megszakítva ezzel az elmúlt hét erősödését.

Kisebb felpattanást láhattunk a 318 forintos technikai szintről az EUR/HUF kurzusban, ezzel ma reggel 318,5 forintot tartózkodik az árfolyam. Amennyiben kitart az emelkedés a következő napokban, első körben 321 forintig tarthat a felpattanás.

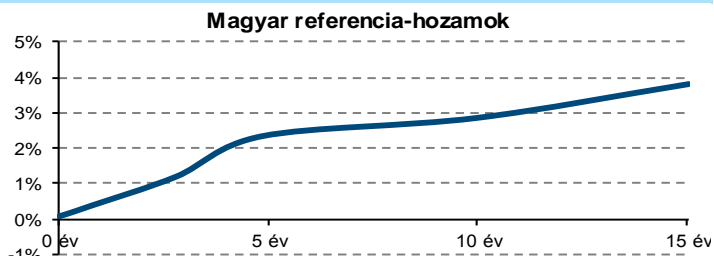


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 776,54	-0,28%	EURUSD	1,1324	0,18%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 642,33	0,14%	USDJPY	109,77	0,12%	O/N	0,00	-0,37	2,38	-0,83	0,68
Nikkei225	20 773,56	0,97%	EURHUF	318,45	-0,08%	1 hónap	0,10	-0,37	2,51	-0,76	0,73
DAX	11 130,18	0,53%	USDHUF	281,23	-0,25%	3 hónap	0,14	-0,31	2,77	-0,73	0,92
Shanghai	2 601,72	0,39%	CHFHUF	282,41	-0,21%	6 hónap	0,27	-0,24	2,85	-0,65	1,04
			EURPLN	4,2884	0,03%	12 hónap	0,51	-0,12	3,04	-0,45	1,17
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,72	-2,5bp	cseh	1,83	1,2bp	Kukorica	181,75	Arany		1284,46	
német	0,18	-4,5bp	 lengyel	2,81	-1,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,66	-9,3bp	magyar	2,85	-8,0bp	Búza (€/t, Euronext)	206,50	Ezüst(\$/uncia)		15,40	
spanyol	1,24	-7,4bp	román	5,04	-0,7bp	Brent kőolaj	61,56	Réz		5922,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.01.24	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,17%	-1bp
12 h.	0,37%	0bp
3 év	1,20%	-2bp
5 év	2,34%	-5bp
10 év	2,85%	-8bp
15 év	3,81%	-1bp



„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.”