

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 28.

- Részlegesen véget ér a kormányzati leállás az USA-ban
- Három éves mélyponton a német IFO hangulatindex
- Ismét erősödött a forint

### Hazai hírek, makrogazdaság:

Forintlikviditást nyújtó devizaswap tendert tart ma az MNB, 1 és 3 hónapos lejáraton.

### Piaci áttekintés

- Pénteken ismét csökkentek tegnap a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 4 bázisponttal 1,16%-ra, az 5 éves hozam szintén 4 bázisponttal 2,30%-ra, a 10 éves hozam pedig 5 bázisponttal 2,80%-ra csökkent.
- A héten kedden 3 hónapos DKJ aukciót, csütörtökön pedig kötvényaukciókat tart az ÁKK.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Átmeneti megoldás született pénteken Donald Trump és a demokraták között a részleges kormányzati leállás feloldására**, ami február 14-éig finanszírozást nyújt az eddig működésképtelen hivataloknak. Korábban Trump sokáig azt állította, hogy csak olyan egyezséget ír majd alá, amibe bele van foglalva a mexikói határra tervezett fal finanszírozása, ez azonban nem következett be. Mivel a leállás például reptereken komoly káoszt okozott, egyre nagyobb nyomás volt Trumpon, hogy enyhítse az amerikaiak frusztrációját. Rádásul népszerűségi indexe is esést mutatott a részleges leállás óta, ami szintén motiváló tényező lehetett. Trump figyelmeztetett, hogy ha kell, akkor nemzeti vészhelyzetre hivatkozva csikarja ki a szükséges finanszírozást a falra, ez azonban jogilag nem biztos, hogy meg fogja állni a helyét. Mindenesetre úgy tűnik, hogy ezúttal nem jött be az elnök keményvonalas tárgyalási technikája. A piacok szempontjából ez alapvetően pozitív hír, de a végső megoldásra még mindig várni kell. Érdekesség, hogy az S&P hitelminősítő szerint eddig 6 milliárd dollárjába került az USA-nak ez a huzavona, pontosan annyiba, mint amennyi finanszírozást Trump a mexikói falra követelt volna.

**Visszavonta három orosz cég ellen kivetett szankcióját az Egyesült Államok**, amelyek Oleg Deripaska, orosz üzletember érdekeltségeibe tartoztak korábban. Kettő, a Rusal és az EN+ Group a világ vezető alumíniumgyártói, míg a harmadik cég egy nagy orosz energiatermelő vállalat.

A Sky News értesülései szerint a brit hadsereg is készletezésbe kezdett arra az esetre, ha a Brexit ellátási problémákat okozna. Ez elsősorban élelmiszer, üzemanyag és alkatrészek vásárlását takarja. Theresa May minisztereknek zártkörű megbeszélésén arról beszélt, hogy nem hagyja, hogy Nagy-Britannia rendezetlen körülmények között lépjen ki az EU-ból. A brit parlament holnap ismét szavaz Theresa May kilépési javaslatáról. A kormányzati javaslat mellett terítékre kerülnek az ellenzéki javaslatok is.

**3 éves mélypontra esett a német üzleti hangulatot mérő IFO index.** Az érték a vártnál nagyobb mértékben csökkent és 2016 februárja óta nem látott mélypontra, 99,1 pontra esett az index. A kilátások szintén a vártnál nagyobb mértékben romlottak.

**Decemberben is tovább folytatódott Kínában az iparvállalatok profitszökkenése.** Decemberben 1,9%-kal maradt el az egy évvel korábbi értékről. Főleg a számítógép és telekommunikációs cégek profitja szenvedett veszteséget a kereskedelmi háború miatti bizonytalansággal összefüggésben.

A kínai értékpapír felügyelet elnökét leváltották, ami arra utalhat, hogy akár további intézkedések is jöhetnek a kínai részvénypiac élénkítése és az árfolyamok megtámogatása érdekében.

## Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel búcsúztatták az előző hetet az **amerikai részvénypiacok**. A Nasdaq 1,3%-kal, az S&P500 0,9%-kal, a Dow 0,8%-kal emelkedett.
- Jó hangulatban emelkedtek pénteken az **európai indexek**. A CAC40 1,1%-ot, a DAX 1,4%-ot emelkedett, miközben a FTSE100 0,1%-ot csökkent.
- Visszafogott csökkenéssel indult a hét az **ázsiai részvénypiacokon**. A Shanghai index stagnált, míg a Hang Seng 0,2%-ot, a Nikkei pedig 0,6%-ot csökkent.
- A **WTI típusú kőolaj** árfolyama alig változott, az 53 dolláros árfolyam erős horgonynak bizonyult. A venezuelai események egyelőre nem lendítettek az olaj árán. Maduro elnök láthatóan némi kompromisszumra készül, miután visszavonta a rendeletet, ami kiutasít minden amerikai diplomatát. A rezsím helyzetét nehezíti, hogy aranytartalékaihoz és betéteihez sem nyúlhat hozzá. A világ megosztott, mivel egyik fele a hivatalos elnök Madurot, másik fele kihívóját, Guaidot támogatja. Az USA fűróberendezés száma 10-el nőtt a múlt héten, ami némileg nyugtatta kedélyeket a kitermelés jövőjével kapcsolatban. A fedezeti alapok egyre optimistábbak az olajárral kapcsolatban, mivel 17%-kal nőtt a long pozíciók száma egy hét alatt. Az alapok nagy mértékben csökkentették vételi pozícióikat decemberben.
- Az **arany** a lélektani szint, 1.300 dollár fölé emelkedett a múlt hét végén és ma is meg tudta tartani ezt a szintet. Az emelkedés közvetlen oka a gyenge dollár volt, de a héten újabb köre lesz az amerikai kínai tárgyalásoknak is. Xi Jinping fő gazdasági segédje, Liu He, az USA kereskedelmi főtárgyalójával Robert Lighthizer-rel és a pénzügyminiszter Steven Mnuchin-nal találkozik szerdán és csütörtökön. Az USA-ban három hétre ismét működik az államigazgatás, mivel a felek ideiglenes megoldást találtak. A piac arra is számít, hogy Theresa May elveszíti a kontrollt a Brexit felett. A bizonytalanság továbbra is erős, ami támaszt adhat az aranynak, rövid távon pedig a dollár kurzusa lesz meghatározó.
- **Nagy felpattanást mutatott pénteken az EUR/USD kurzus az 1,13-as technikai szintről**. Egészen 1,14-ig, a 20, 30 napos mozgóátlagok találkozásáig emelkedett az árfolyam, amik egyelőre megálljt jelenthetnek a további emelkedés előtt. A pénteki emelkedés mögött azon spekulációk is állhattak, amelyek szerint a Fed esetlegesen óvatosabban járhat el mérleglépítésével kapcsolatban. Ez pedig, ha valóban így lenne, nem kedvezne a dollárnak. Ezzel kapcsolatban azonban új információk nem láttak még napvilágot, erről majd a Fed szerdán záruló kétnapos kamatdöntő ülése hozhat konkrétumot. Idéntől Jerome Powell, minden kamatdöntő ülés után tart sajtótájékoztatót, így akkor mindenképpen fény derülhet arra, hogy mit gondol pontosan a mérleglépítésről a Fed.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

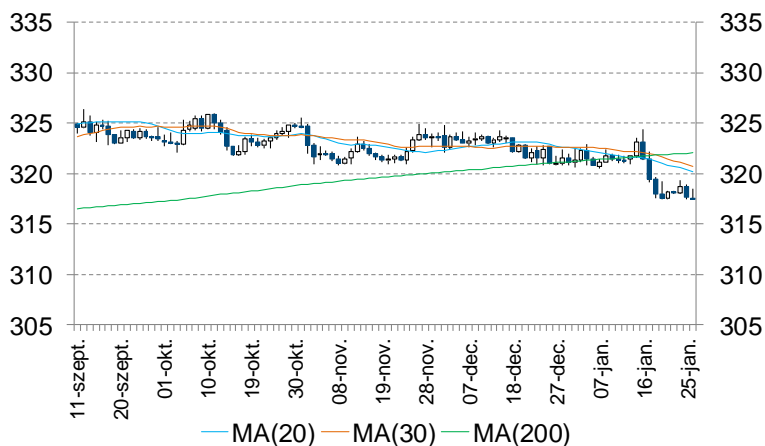
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jan. 28.	2:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	dec.	-1.8%		-1.9%	
jan. 28.	14:30	US	Chicagói Fed index	dec.	0.22			

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

A megelőző napok stagnálása, enyhe gyengülése után a hét utolsó napján erősödött a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 318,7-ről zárásra 317,6-ra csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban valamivel 318 alatt folyik a kereskedés.

A forint erősödéséhez hozzájárul, hogy az EURUSD kurzus nagyobbat emelkedett, és az emögött álló kockázati étvágy erősödése, kedvezően hatott a régiós devizákra. **Ma az MNB FX-swap tenderére figyelhet a piac, holnap pedig az MNB kamatdöntő ülése lehet fókuszban,** ahol elvileg pontosítást kaphatunk arról, hogy miként is képzei el a jegybank a monetáris politika normalizációját idehaza.



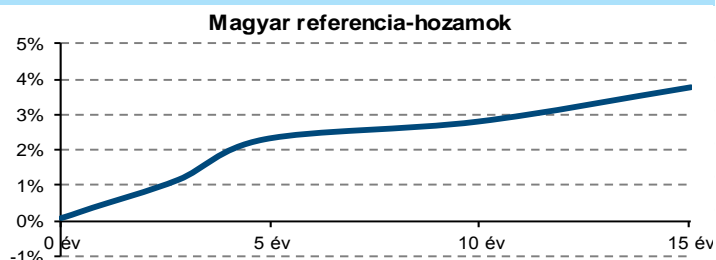
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	40 944,82	0,13%	<b>EURUSD</b>	1,1415	0,08%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 664,76	0,85%	<b>USDJPY</b>	109,33	-0,20%	<b>O/N</b>	0,00	-0,37	2,38	-0,73	0,68
<b>Nikkei225</b>	20 649,00	-0,60%	<b>EURHUF</b>	317,59	-0,01%	<b>1 hónap</b>	0,10	-0,37	2,50	-0,70	0,73
<b>DAX</b>	11 281,79	1,36%	<b>USDHUF</b>	278,23	-0,05%	<b>3 hónap</b>	0,14	-0,31	2,75	-0,73	0,92
<b>Shanghai</b>	2 596,98	-0,18%	<b>CHFHUF</b>	280,57	0,13%	<b>6 hónap</b>	0,27	-0,24	2,83	-0,64	1,04
			<b>EURPLN</b>	4,2903	0,09%	<b>12 hónap</b>	0,50	-0,11	3,03	-0,40	1,17

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	2,76	4,3bp	<b>cseh</b>	1,83	1,2bp	<b>Kukorica</b>	179,75	<b>Arany</b>	1302,17
<b>német</b>	0,19	1,3bp	<b>lengyel</b>	2,81	-0,2bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	2,65	-1,0bp	<b>magyar</b>	2,80	-5,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	205,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,78
<b>spanyol</b>	1,23	-0,9bp	<b>román</b>	5,12	6,8bp	<b>Brent kőolaj</b>	60,91	<b>Réz</b>	6056,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.01.25	változás
<b>3 h.</b>	0,08%	0bp
<b>6 h.</b>	0,17%	0bp
<b>12 h.</b>	0,37%	0bp
<b>3 év</b>	1,16%	-4bp
<b>5 év</b>	2,30%	-4bp
<b>10 év</b>	2,80%	-5bp
<b>15 év</b>	3,77%	-4bp



„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.”