

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 29.

- **A kormányzati leállás részleges feloldása ellenére is csúszhat a makroadatokközlése az USA-ban**
- **Brexit javaslatokról szavaz a brit parlament**
- **Kamatdöntő ülést tart ma az MNB, tegnap változatlan maradt a jegybank kihelyezett FX swap állománya**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. Nem várunk változtatást a kamatszintekben, az alapkamat maradhat 0,9%-on, míg a O/N betéti kamat -0,15%-on. A kommunikációban sem várunk változást, a jegybank továbbra is azt hangsúlyozhatja, hogy a szigorítás akkor kezdődik el, amikor az adószűrt maginfláció tartósan eléri a 3%-ot. Továbbra is azt gondoljuk, hogy a bankközi piaci likviditást fogja az MNB oly módon befolyásolni – leginkább az FX-swap tendereken és a kamatfolyosó alakításán keresztül – hogy az megfeleljen a monetáris politikai céljainak. Maga a normalizáció folyamata vélhetően nagyon lassú lesz, s előrejelzésünk szerint a 3 hónapos BUBOR kamatláb még a jövő év végére sem éri el a 0,9%-os jegybanki alapkamat szintjét.

Egy és három hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott az MNB tegnap. A jegybank mindkét lejáraton 25-25 milliárd forintot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az eszközön keresztül a jegybank által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1987 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- Emelkedtek tegnap a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 1,17%-ra, az 5 éves hozam 6 bázisponttal 2,36%-ra, a 10 éves hozam pedig szintén 6 bázisponttal 2,86%-ra csökkent.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 milliárd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Egyelőre további csúszások várhatóak az amerikai makroadatok közlésében a következő két hétben, hiába került feloldásra átmenetileg a részleges kormányzati leállás. A több mint egy hónapja nem működő hivataloknak sok munkát kell behoznia, ezért például a szerdai GDP adatot vagy a csütörtöki személyi jövedelmek és kiadások egyenlegét sem fogják publikálni. Hivatalos időpont ezen adatok közlésére még nem érkezett.

Kemény szankciókat vetett ki az USA a venezuelai PDVSA állami olajvállalat ellen, ami gyakorlatilag megszünteti az ország USA-ba irányuló olajexportját. Ez elsőre nagy érvágásnak tűnhet Venezuela szempontjából, mivel az olajuk többségét amerikai finomítók vásárolták fel, azonban Kína valószínűleg bejelentkezik ezért az olajért, így ez egyelőre kisebb érvágás lesz az ottani rezsimnek.

A vártnál ugyan kissé jobb lett, de nem sikerült érdemi felpattanást mutatnia a dallasi Fed feldolgozóipari indexének januárban. Az index értéke 1 pont lett a várt -2,7 és az előző havi -5,1 pontot követően.

Számos Brexit javaslatról szavaz ma a brit parlament. Szinte biztosra vehető, hogy ma még nem születik végső döntés a Brexittel kapcsolatban, de néhány ellenzéki javaslat elfogadása jelentős fordulatot eredményezhetne. Egyrészt van a hivatalos kormányzati „B” terv, melyet Theresa May terjesztett be. Ez lényegében a korábban leszavazott „A” terv ismételt betérjesztése. Mivel múltkor gyakorlatilag a képviselők 2/3-a elutasította a javaslatot, így a növekvő nyomás ellenére ezúttal sem várható, hogy támogatást kapjon a javaslat. Közben a konzervatív párton belül is már dolgoznak egy „C” tervvel arra az esetre, ha May javaslata ismét elbukna. Ez a javaslat többek között Jacob Rees-Mogg nevéhez fűződik, aki korábban bizalmatlansági szavazást kezdeményezett May ellen. Ennek a javaslatnak a célja a 21 hónapos átmeneti időszak meghosszabbítása. A

munkáspárti Yvette Cooper a Brexit határidő 9 hónapos meghosszabbítását szeretné elérni, ha Február 26-ig nem sikerül megállapodásra jutni a Brexitről. Ez elhúzódó tárgyalásokat eredményezne és valószínűleg pozitívan fogadná az üzleti élet. Mivel a képviselők nem támogatják May javaslatát, de kilépni sem akarnak, ezért elég nagy támogatottsága van ennek a javaslatnak. Hasonló javaslatot terjesztett be a szintén munkáspárti Rachel Reeves is. A korábbi konzervatív párti Caroline Spelman javaslata kizárna a Hard Brexit lehetőségét. Mivel ez az opció is elkerülne a legrosszabb kimenetelt így jelentős támogatottsága van a politikusok és az üzleti élet szereplői között is. Corbyn javaslata egy második Brexit népszavazást tűzne napirendre. Ennek támogatottsága és így elfogadási esélye is alacsony.

Az amerikai igazságügyi minisztérium vádat emelt a kínai Huawei pénzügyi igazgatója ellen, akit korábban Kanadában letartóztattak, majd házi őrizetbe helyeztek. A vádak között banki csalás és kereskedelmi titkok ellopása is szerepel. Ezzel tovább súlyosbodott az USA és Kína közti kereskedelmi háború. Azonban a piacok nyugodtan fogadták a hírt, látszólag bíznak benne, hogy a feleknek sikerül külön kezelnie az esetet az átfogó kereskedelmi tárgyalásoktól.

Nemzetközi piacok

- Kitartottak a kezdeti mínuszok tegnap az **amerikai részvénytőzsdén**. A Nasdaq 1,1%-kal, a Dow és az S&P500 0,8%-kal esett vissza. Ma hajnalban kissé tovább fokozta a rossz hangulatot, hogy az USA tovább növelte a nyomást a Huawei-en, és ez valószínűleg nem vet jó fényt a héten tartandó kereskedelmi tárgyalásokra, amelyek előkészülete már zajlik.
- Csökkenést mutattak tegnap az **európai indexek**. A DAX 0,6%-ot, a CAC40 0,8%-ot, a FTSE100 0,9%-ot csökkent.
- Oldalazás jellemezte ma az **ázsiai piacokat**. A Nikkei 0,1%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,3%-ot csökkent.
- A WTI típusú **kőolaj** 52,2 dollár volt ma reggel. Tegnap az USA a venezuelai olajcég, a PDVSA ellen szankciókat léptetett életbe, ami azt jelenti, hogy a vállalat nem adhat el kőolajat amerikai vállalatoknak a jövőben. A venezuelai nehéz olajat csak indiai és kínai cégek tudják feldolgozni, ami az olajszállítások útvonalának drasztikus megváltozását hozza magával. A hírek egyelőre nem befolyásolták az olaj árát, de sok szakértő szerint ez a szituáció egy időzített bomba a piacon. Szaúd-Arábia februárra tovább csökkenti olajtermelését, a becslések szerint a 10,2 millió hordó/nap termelés 10,1 millióra csökken.
- Az **arany** emelkedett ma reggel, miután Kína és az USA között a megegyezés lehetősége csökkent. Donald Trump elnök a kínai fő tárgyalóval tart majd megbeszéléseket, a tárgyalások érintik a kínai strukturális változásokat és az USA termékek nagyobb körének importját. A Brexit ügyében újabb szavazások várhatóak ma a brit parlamentben, ami Theresa May helyzetét tovább ronthatják és alig javítanak a már most is áttekinthetetlen patthelyzeten.
- Erősödött az **euró** tegnap a dollárral szemben. Sikerült áttörnie a rövidtávú mozgóátlagokat 1,141 környékén az EUR/USD kurzusnak, így ismét 1,15-ig nyílt meg felfelé vezető út. Ma reggel 1,144-en tartózkodik az árfolyam, így kis tér van még az emelkedés előtt.
- Az amerikai **határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX és az FTSE is pluszban volt.

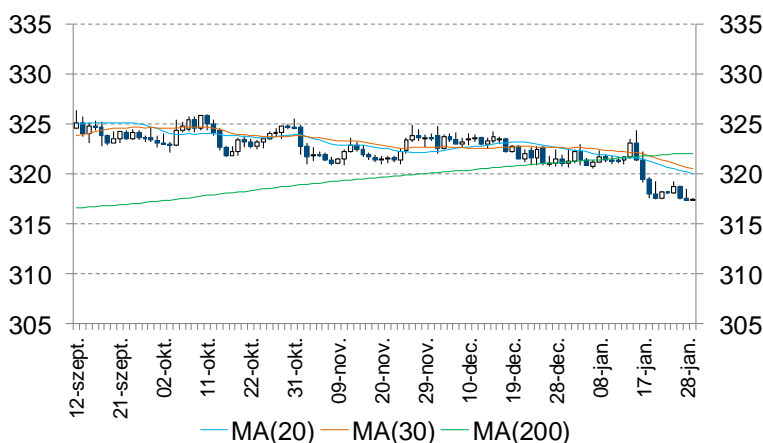
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jan. 29.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	jan.	0.9%	0.9%		
jan. 29.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	nov.	213.89			
jan. 29.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	jan.	128.1	124		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kis mértékben erősödött tegnap a **forint** az euróval szemben.

Magyar idő szerint 2 óraker lát napvilágot a Magyar Nemzeti Bank kamatdöntő ülésének határozata az aktuális alapkamat mértékéről, majd 3 óraker a Monetáris Tanács közleménye kerül publikálásra. Érdemi változást a decemberi közleményhez képest nem vár a piac, kérdés, hogy igyekezik-e pontosítani majd a monetáris politika normalizációjának időpontját a jegybank. Erről korábban Nagy Márton MNB alelnök beszélt, aki ezt az adószűrt maginfláció alakulásához köthette. Az EUR/HUF 317,5 forintot kezdte a mai reggelt, ami kis híján héthavi forintoscsúcsnak felel meg, így mondhatni felfokozottak a várakozások az MNB irányába.

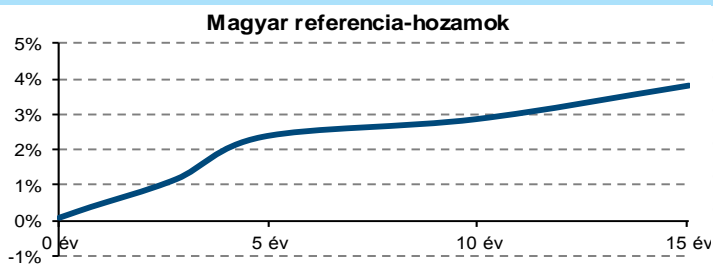


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	41 128,84 -0,49%	EURUSD	1,1439 0,10%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 643,85 -0,78%	USDJPY	109,24 -0,10%	O/N	0,00	-0,37	2,38	-0,80	0,68
Nikkei225	20 664,64 0,08%	EURHUF	317,47 0,03%	1 hónap	0,10	-0,37	2,50	-0,83	0,73
DAX	11 210,31 -0,63%	USDHUF	277,52 -0,06%	3 hónap	0,15	-0,31	2,75	-0,75	0,92
Shanghai	2 594,25 -0,10%	CHFHUF	279,78 -0,07%	6 hónap	0,27	-0,24	2,83	-0,65	1,04
		EURPLN	4,2943 0,04%	12 hónap	0,51	-0,11	3,03	-0,57	1,17
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,74 -1,5bp	cseh	1,79 -1,0bp	Kukorica	179,50	Arany	1307,55		
német	0,21 1,2bp	lengyel	2,80 -1,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,66 1,5bp	magyar	2,86 6,0bp	Búza (€/t, Euronext)	205,00	Ezüst(\$/uncia)	15,86		
spanyol	1,22 -1,1bp	román	5,09 -0,9bp	Brent kőolaj	59,99	Réz	6002,00		
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.01.28	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,18%	1bp
12 h.	0,38%	1bp
3 év	1,17%	1bp
5 év	2,36%	6bp
10 év	2,86%	6bp
15 év	3,81%	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, 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.”