

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 30.

- **Nem változtatott az MNB a monetáris kondíciókon, megismételte a decemberi iránymutatást**
- **Nem sikerült érdemi előrelépést tenni a Brexit ügyében a brit parlamentben**
- **8 havi csúcson az arany a nemzetközi kockázatkerülés jeleként**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Változatlanok maradtak a kamatok a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsának tegnapi kamat-meghatározó ülése után. Ennek megfelelően az alapkamat továbbra is 0,9%-on, az egynapos betét kamat pedig -0,15%-on áll. **A közlemény ismét hangsúlyozta, hogy a jegybank felkészült a monetáris politika óvatos és fokozatos normalizációjára.** Ennek során először a nem-konvencionális eszközökkel kapcsolatos lépésekre kerül majd sor. A monetáris kondíciókat előretekintve a jegybank két eszköz, a forintlikviditást nyújtó FX-swap állomány és a kamatfolyosó optimális kombinációjával alakítja ki. A normalizáció megkezdése pedig az inflációs alapfolyamatok függvénye lesz, így az elkövetkező időszak beérkező adatai lesznek meghatározóak a monetáris politikai döntések során.

A **KSH** közleménye szerint szeptember-novemberben a **munkanélküliségi ráta** 3,6%-os volt, ami megegyezett a piaci konszenzussal és alacsonyabb volt az általunk várt 3,7%-nál. Mind az aktivitási arány, mind a foglalkoztatási arány csökkent.

Piaci áttekintés

- Kissé csökkentek tegnap a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 1,16%-ra, az 5 éves hozam 2 bázisponttal 2,34%-ra, a 10 éves hozam pedig 3 bázisponttal 2,83%-ra csökkent.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 25 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból, kevesebbet a 30 Mrd forintos felkínált mennyiségnél.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várt alatt alakult a Conference Board fogyasztói bizalom indexe januárban az USA-ban, miután 120,2 pontra csökkent az index értéke a várt 124 és az előző havi 126,6 ponttal szemben. A Michigan egyetem indexében is a vártnál nagyobb esést láthattunk, ami valószínűleg a részleges kormányzati leállásnak volt betudható.

Nem hozott valódi áttörést a tegnapi brit parlamenti szavazás. A nap folyamán 14 Brexithez kapcsolódó javaslatot vitattak meg, majd az esti órákban ezek közül csak 7-ről szavaztak és ebből is csak kettő, ráadásul két kevésbé jelentős és konkrétumokat nélkülöző javaslat ment át, annak ellenére is, hogy több kérdés esetében is szoros eredmény született. Megszavazták Spelman javaslatát, ami a rendezetlen Brexit elutasításáról szól, de ez inkább tekinthető tanácsnak, vagy vélemény kinyilatkoztatásnak, semmint törvénynek, hiszen lényegében annyit mond ki, hogy a kormány törekedjen a hard Brexit elkerülésére. Szintén megszavazták Brady képviselő javaslatát, ami annyiról szól, hogy az ír megoldásra dolgozzon ki alternatív megállapodást a kormány. De konkrét megoldási javaslatot ez sem tartalmaz és az EU is elzárkózik tőle. Az igazán fontos javaslatokat, mely automatikus határidő meghosszabbítást vagy új népszavazást eredményezett volna, lesöpörték. Lényegében visszaküldték Theresa Mayt Brüsszelbe, hogy próbáljon meg jobb feltételeket kiharcolni, mire az EU máris közölte, hogy lezártnak tekinti a tárgyalásokat és nem kívánják újratekinteni az egyeztetéseket. Egyelőre Theresa May tűnik győztesnek, már amennyire a mostani patthelyzetben lehet győztesről beszélni, hiszen minden abba az irányba mutat, hogy minimális változtatásokkal újra betérjesheti majd javaslatát a képviselők elé és próbálhatja, kényszeríteni őket annak elfogadására a retteget Hard Brexit elkerülése érdekében.

Lényegében a vártak megfelelően alakult a negyedik negyedéves francia GDP. Év/év alapon a vártak megfelelően 0,9% volt a növekedés, ami lassulás az előző negyedévhez képest. Viszont a sárgamellényesek tünteteshulláma már rányomta bélyegét az utolsó negyedéves adatokra. Főként a kiskereskedelmet és a vendéglátást érintette a lassulás.

Nemzetközi piacok

- Enyhe kockázatkerülés jellemezte a kereskedést az **amerikai részvényt piacon**. Ez főként a technológiai szektorra volt jellemző, a Nasdaq 0,8%-kal esett vissza. Az S&P500 0,2%-kal csökkent, a Dow ugyanennyivel emelkedett.
- Nap végére sikerült az **európai indexeknek** pluszba zárnia. A DAX 0,1%-ot, a CAC40 0,8%-ot, a FTSE100 pedig 1,3%-ot emelkedett.
- Kisebbszű csökkenést mutattak ma az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai index 0,8%-ot, a Nikkei 0,5%-ot csökkent, míg a Hang Seng 0,1%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 53,3 dollárra emelkedett, miután a piac egyre bizakodóbb az USA és Kína közti kereskedelmi tárgyalások kapcsán, miközben a venezuelai szankciók is hatással bírnak a kőolaj piacára. A szankciók által érintett napi 500 ezer hordó exportot nem könnyű más piacok irányába átirányítani. A helyzetet súlyosbítja, hogy a venezuelai állami PDVSA a fél világnak tartozik már szállítási és tárolási díjakkal, így egyre kevesebben hajlandók közreműködni az olaj exportjában.
- Az **arany** 8 havi csúcsra, 1.314 dollárra emelkedett. A piac a mai Jerome Powell beszédre figyel késő este. A FED elnöke az idei első sajtótájékoztatóját tartja, ahol kifejti a jegybanki politikát és a kamatok alakításának várható menetrendjét. A befektetők óvatosabbá váltak, a felmérések szerint idén két kamatemelés lehet az Egyesült Államokban, tehát csak fokozatos emelés várható. A kínai gazdaság lassulása segíti az aranyat, mivel sokan az aranyban látják az eszközt, ami megőrzi a vagyont a nehezebb időszakban. A kínai-USA tárgyalások ellenére a feszültség továbbra is tapintható, a Huawei elleni támadás továbbra is a figyelem középpontjában van. Ezek a hírek tovább lendíthetik az arany árát.
- Nem változott jelentősen az **euró** árfolyama a dollárral szemben. Egyelőre elfogyott a lendület a további emelkedéshez a kurzusban, ma reggel 1,143-nál tartózkodik az árfolyam. A mai nap már a Fed kamatdöntő ülése előtti várakozás jegyében telhet. Jerome Powell, Fed elnök sajtótájékoztatóját lesz érdemes figyelni, hogy mit mond a további lehetséges kamatemelésekkel, illetve a jegybank mérlegelődésével kapcsolatban.
- Vegyes képet mutattak a **határidős piacok** ma reggel. A Dow és a Nasdaq pluszban, az S&P és a DAX mínuszban volt.

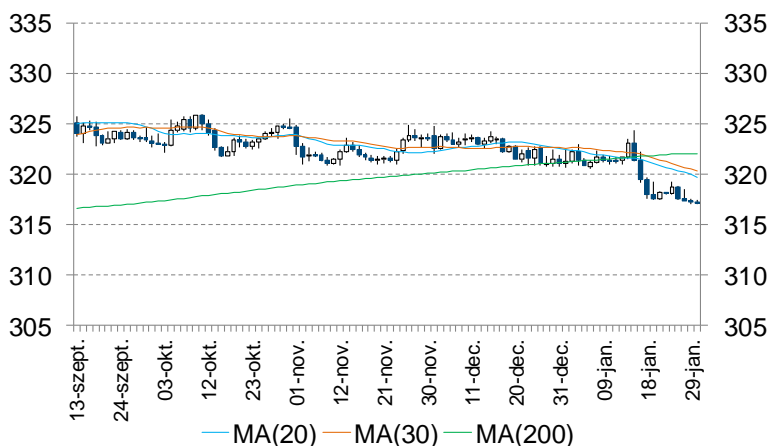
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jan. 30.	0:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	dec.	1.4%	1%	1.3%	
jan. 30.	1:30	AU	Fogyasztói árindex (év/év)	Q4	1.9%	1.7%	1.8%	
jan. 30.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított)	Q4	1.3%	0.9%	0.9%	
jan. 30.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	dec.	3.6%	3.6%	3.6%	
jan. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	jan.	-7.9	-7.9		
jan. 30.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	-2.7%			
jan. 30.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	jan.	1.7%	1.6%		
jan. 30.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	jan.	271.3	181		
jan. 30.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	dec.	-7.7%	-7%		
jan. 30.	20:00	US	Fed kamatdöntés	jan.	2.5%	2.5%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Enyhén erősödött tegnap a **forint** árfolyama. Összességében a nyitó 317,4-ről zárásra 317,2-re emelkedett az EURHUF devizapár.

A tegnapi jegybanki kamatdöntés nem hatott érdemben a forint árfolyamára. Nagyjából változatlan maradt a Magyar Nemzeti Bank kamatdöntő ülést követő közleménye, egyedül a nagyobb külső dezinflációs kockázatokra hívta fel enyhén a figyelmet a jegybank. Ez nem hatotta meg a forintot, így továbbra is héthavi csúcs környékén tartózkodik az euróval szemben, jelenleg kicsivel 317 forint felett. Ebből úgy tűnik, hogy a piac többsége továbbra is azt várja, hogy már márciusban érkezhethet valamiféle normalizációs lépés a jegybank részéről.



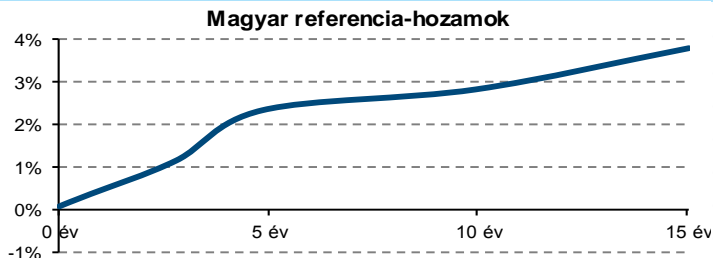
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	41 146,00 -0,45%	EURUSD	1,1435 0,02%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 640,00 -0,15%	USDJPY	109,26 -0,13%	O/N	0,00	-0,37	2,38	-0,80	0,68
Nikkei225	20 556,54 -0,52%	EURHUF	317,14 -0,03%	1 hónap	0,10	-0,37	2,50	-0,78	0,73
DAX	11 218,83 0,08%	USDHUF	277,34 -0,05%	3 hónap	0,15	-0,31	2,75	-0,73	0,92
Shanghai	2 575,58 -0,72%	CHFHUF	278,44 -0,20%	6 hónap	0,27	-0,24	2,83	-0,65	1,04
		EURPLN	4,2949 0,01%	12 hónap	0,50	-0,11	3,03	-0,56	1,17

Tíz éves hozamok* (%)		Nyersanyagok					
USA	2,71 -3,4bp	cseh	1,79 -1,0bp	Kukorica	179,00	Arany	1314,98
német	0,20 -0,5bp	lengyel	2,78 -2,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,63 -3,1bp	magyar	2,83 -3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	205,75	Ezüst(\$/uncia)	15,94
spanyol	1,24 1,8bp	román	4,90 -20,1bp	Brent kőolaj	61,29	Réz	6050,00
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.01.29	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,18%	0bp
12 h.	0,37%	-1bp
3 év	1,16%	-1bp
5 év	2,34%	-2bp
10 év	2,83%	-3bp
15 év	3,80%	-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 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, 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.”