

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. január 31.

- Óvatosabb lett a Fed, hamarabb befejezheti a mérlegleépítést
- Elmaradt a német infláció a várakozásoktól
- 8 havi csúcson a forint

### Hazai hírek, makrogazdaság:

#### Piaci áttekintés

- Nem változtak jelentősen a hozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 1,18%-ra emelkedett, az 5 éves hozam 2,34%-os szinten maradt, a 10 éves hozam pedig 1 bázisponttal 2,84%-ra emelkedett.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség a 3, az 5 és a 10 éves papírból összesen 55 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A Fed egyhangúan a kamatok tartására szavazott és a további kamatemelésekre vonatkozó explicit utalást is törölte a közleményből.** Helyette a rugalmasságot és az adatfüggőséget hangsúlyozta. Egyes vélemények szerint ez akár egy márciusi kamatcsökkentés előtt is utat nyithatott, ami azonban nem tűnik reálisnak és Powell is kizárta a beszédjében, valamint a piac is egyértelműen a kamatok tartását árazza. Eddig minden megfelelt a döntéssel kapcsolatos várakozásoknak. Az igazi meglepetést a mérlegleépítéssel kapcsolatos közlemény tartalmazta. Ugyanis a lassabb és törekeny növekedés, valamint a nyomott infláció miatt a Fed készen áll a mérlegszűkítés módján változtatni. Powell kijelentette, hogy a mérlegszűkítés, vagyis a korábban vásárolt eszközök leépítése a vártnál hamarabb és magasabb szinten érhet véget. Vagyis a vártnál magasabb lehet a Fed mérlegfőösszege ami többlet likviditást jelent a piac számára. Ez pedig pozitív a részvénypiacnak és a feltörekvő piaci devizáknak is. Az ADP adatok alapján januárban a foglalkoztatottság 213 ezer fővel bővült az USA-ban, felülmúlva a 181 ezres várt bővülést. Emellett nagyot estek decemberben a függőben lévő lakásértékesítések. Szezonális igazítás nélkül 9,5%-kal estek év/év alapon a függőben lévő lakásértékesítések.

**A vártnál is gyengébb lett a tegnap megjelent januári német infláció.** Az előzetes adatok alapján a várt 1,6% helyett csak 1,4% lett az infláció, megerősítve a globális alacsony inflációs folyamatokat. A decemberi német kiskereskedelmi forgalom sem tartogatott sok pozitívumot. A várt 1,5%-os növekedés helyett 2,1%-kal csökkent. Nagyjából a vártnak megfelelően alakult a januári francia infláció és a spanyol negyedik negyedéves GDP is. Előbbi 1,4% lett, míg az ibériai gazdaság 2,4%-kal növekedett.

Európai diplomaták szerint egyre nő az esélye, hogy meghosszabbítják a Brexit megállapodás határidejét. Azonban ezt a kérdést hivatalosan nem tárgyalják, amíg May nem kéri a határidő hosszabbítását. A Moody's állásfoglalása szerint a rendezetlen brexit negatív adóminőségi követelményekkel járna, vagyis ebben a szcenárióban leminősítenék az Egyesült Királyság jelenlegi Aa2 besorolását stabil kilátásokkal.

**Tegnap kezdődtek és ma folytatódnak az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások.** Bár egyelőre nincs érdemi előrelépés, ennek ellenére ma már Trump is csatlakozhat a tárgyalásokhoz. A fő vitakérdés továbbra is a technológiai transzfer és a szellemi tulajdonjogok védelme. A feleknek március elejéig van még ideje megállapodásra jutni.

Januárban váratlan javulás következett be a kínai beszerzési menedzser indexekben. A feldolgozóipari index 49,4 pontról 49,5 pontra javult, így a várt további lassú csökkenés elmaradt, bár a mutató még így is elmarad az 50 pontos vízvonalértékétől. A szolgáltatóiparban a várt 53,8 pontos stagnálás helyett 54,7 pontra emelkedett az index értéke. A javulás fő oka, hogy a gazdasági élet szereplői a kereskedelmi tárgyalásokat látva némileg megnyugodtak.

## Nemzetközi piacok

- Az **amerikai részvénytőkepiacok** kilóttak tegnap a Fed kamatdöntő ülését követően. Az S&P 500 1,6%-ot, a Dow 1,8%-ot, a Nasdaq pedig 2,2%-ot emelkedett.
- A Fed okozta öröm ma reggel elérte az **európai piacokat** is, így emelkedés jellemzi ma az európai részvénytőkepiacokat.
- Az amerikai jó hangulat az **ázsiai részvénytőkepiacokra** is átragadt. A Shanghai index 0,7%-ot, a Hang Seng 1%-ot, a Nikkei 1,1%-ot emelkedett ma reggel.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 54,6 dollárra emelkedett ma reggel. Az adatok szerint az OPEC + egyre sikeresebb a kibocsátás csökkentésében. Nőhet az olajkereslet. A venezuelai helyzet továbbra is feszült, mintegy 500 ezer hordó napi export átirányítása jelentős problémákat okoz, így nem lenne meglepő, ha zuhanna az ország olajtermelése. Az USA készletei 919 ezer hordóval nőttek a múlt héten a piaci 3,15 millió hordós tartaléknövekedési várakozással szemben.
- Az **arany** 1.320 dollár volt ma reggel. A piaci kereslet jelentősen nőtt 2017-ben a World Gold Council jelentése szerint, mivel mind a központi bankok, mind a pénzügyi befektetők aranyvásárlásba kezdtek az elmúlt időszakban. Az arany iránti kereslet 4%-kal emelkedett tavaly és elérte a 4.345,1 tonnát, ami 1971 óta a legmagasabb érték. Ebből a központi bankok vásárlásai 651,5 tonnát tettek ki. A trend folytatódott idén is a megfigyelők szerint. A globális ETF-ekbe áramló tőke 67%-kal nőtt, míg az ékszerkereslet stagnált. Ezek a hírek lendületet adtak az aranyban.
- Összességében a vártnál lazább hangvételű üzenetet fogalmazott meg tegnap a Fed. A fő meglepetést azt jelentette, hogy a vártnál kisebb mérlegleépítésen keresztül többletlikviditás maradhat a pénzügyi rendszerben, ami meglepte a piacokat. Mivel ez a vártnál lazább jegybanki politikát jelent, így az **euró** erősödött az euróval szemben és az EURUSD jegyzése 1,148-ról 1,15 fölé emelkedett.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jan. 31.	0:50	JP	Ipari termelés (év/év)	dec.	1.5%	-2.3%	-1.9%	
jan. 31.	0:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	dec.	-1%	-0.5%	-0.1%	
jan. 31.	2:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	49.4	49.3	49.5	
jan. 31.	2:00	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	jan.	53.8	53.8	54.7	
jan. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	dec.	1.9%	1.5%	-2.1%	
jan. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	dec.	5.1%		4.7%	
jan. 31.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q4	2.4%	2.3%	2.4%	
jan. 31.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	jan.	5%	5%		
jan. 31.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	jan.	-14	-10		
jan. 31.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q4	1.6%	1.2%		
jan. 31.	11:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q4	0.655%	0.3%		
jan. 31.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	dec.	7.9%	7.9%		
jan. 31.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	199	215		
jan. 31.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	1713	1721		
jan. 31.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	57.4			
jan. 31.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	jan.	65.4	61.5		
jan. 31.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	nov.	-8.9%	4.8%		
jan. 31.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	nov.	544	570		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a **forint** az euróhoz képest.

Ma reggelre 316 alá esett az EURHUF árfolyam. Tegnap egész nap kitartó forinterősödés volt tapasztalható, a hogy egyre inkább terjed a piacon az a nézet, hogy márciusban szigoríthat az MNB és megemelheti az egy napos betéti rátát a jelenlegi - 15 bázispontos szintről. Az MNB adatai alapján elsősorban a külföldi befektetők körében épülhetett ki az elmúlt 2 hétben erőteljes, forinterősödésre spekuláló pozíció. Az esti órákban a Fed kommentárjai újabb lendületet adtak a feltörekvő devizáknak, köztük a forintnak is, így reggelre 316 alá esett az EURHUF jegyzése.



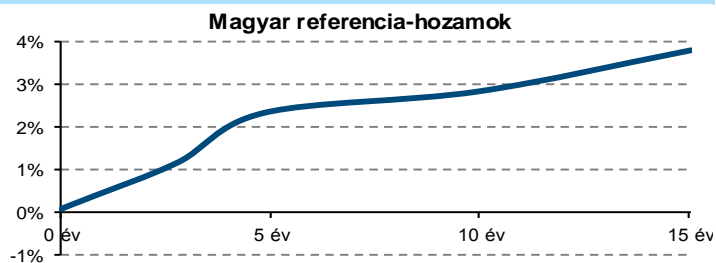
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	41 087,40	0,55%	<b>EURUSD</b>	1,1501	0,18%	<b>HUF</b>					
<b>S&amp;P500</b>	2 681,05	1,55%	<b>USDJPY</b>	108,67	-0,34%	<b>O/N</b>	0,00	-0,37	2,38	-0,80	0,68
<b>Nikkei225</b>	20 773,49	1,06%	<b>EURHUF</b>	315,43	-0,06%	<b>1 hónap</b>	0,10	-0,37	2,50	-0,80	0,73
<b>DAX</b>	11 181,66	-0,33%	<b>USDHUF</b>	274,27	-0,25%	<b>3 hónap</b>	0,15	-0,31	2,74	-0,75	0,93
<b>Shanghai</b>	2 584,57	0,35%	<b>CHFHUF</b>	276,26	-0,11%	<b>6 hónap</b>	0,27	-0,24	2,82	-0,63	1,04
			<b>EURPLN</b>	4,2824	-0,05%	<b>12 hónap</b>	0,50	-0,11	3,02	-0,57	1,16

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	2,68	-3,2bp	<b>cseh</b>	1,90	13,1bp	<b>Kukorica</b>	178,50	<b>Arany</b>	1321,31
<b>német</b>	0,19	-1,2bp	<b> lengyel</b>	2,77	-0,9bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	2,60	-3,5bp	<b>magyar</b>	2,84	1,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	205,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	16,05
<b>spanyol</b>	1,25	1,7bp	<b>román</b>	4,89	-0,3bp	<b>Brent kőolaj</b>	62,01	<b>Réz</b>	6136,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenziahozamok

	2019.01.30	változás
<b>3 h.</b>	0,08%	0bp
<b>6 h.</b>	0,18%	0bp
<b>12 h.</b>	0,37%	0bp
<b>3 év</b>	1,18%	2bp
<b>5 év</b>	2,34%	0bp
<b>10 év</b>	2,84%	1bp
<b>15 év</b>	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](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.”