

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 8.

- **398 millió euró volt decemberben a külkereskedelmi mérleg többlete a KSH közlése alapján**
- **Ismét előtérbe került a kereskedelmi háború**
- **Rontotta az Európai Bizottság a térség növekedési előrejelzéseit**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH előzetes adatai alapján a **külkereskedelmi mérleg többlete** decemberben 398 millió eurót tett ki, ami lényegében összhangban volt az általunk várt 380 millió euróval. Az euróban számított export éves szinten 2,7%-kal, az import pedig 5,4%-kal nőtt. 2018 egészében összességében 6 mrd euró volt a külkereskedelmi mérleg többlete.

Piaci áttekintés

- Enyhén tovább csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,98%-ra, az 5 éves hozam 2 bázisponttal 2,13%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 2 bázisponttal 2,62%-ra mérséklődött.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 30 Mrd forintot bocsátott ki. Az átlaghozam 0,38% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A Fehér Ház tanácsadója Larry Kudlow tegnap azt nyilatkozta, hogy jelentős távolság van az amerikai és a kínai álláspontban a kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatban. Közben ettől függetlenül a CNBC is arról tudósított, hogy **a két elnök mégsem találkozik március 1-jét megelőzően, vagyis nem tudják a vitás kérdéseket határidőre rendezni, ami azt is magával vonhatja, hogy március elején újabb Kína ellenes vámok lépnek életbe.** Eddig is lehetett tudni, hogy főként a szellemi jogok tekintetében távol állnak az álláspontok egymástól, de ezzel együtt is negatív fordulatot jelentenek az új hírek. Mindenesetre továbbra is úgy tűnik, hogy a kereskedelmi kapcsolatokról szóló következő tárgyalást jövő héten az eredeti terveknek megfelelően miniszteri szinten megtartják.

James Bullard, a Fed szavazó tagja szerint még a jelenlegi monetáris politikai kondíciók is enyhén restriktív jellegűek és a jegybanknak nagyobb figyelmet kéne fordítania az idei évre várható lassulásra és a gyenge inflációra. Azonban azt ő is leszögezte, hogy nincs szükség a kamatok csökkentésére. Bullard az egyik leginkább galamb mentalitású, vagyis a lazább monetáris politika híve a Fed-en belül.

A BoE a korábbi 1,7%-ról 1,2%-ra csökkentette idei GDP előrejelzését és a jövő évre vonatkozót is 1,7%-ról 1,5%-ra rontotta. Amennyiben idén tényleg csak 1,2%-kal nőne a brit gazdaság az a 2009-es pénzügyi válság óta a leglassabb növekedést jelentené. A lassuló növekedés fő oka a Brexit körüli bizonytalanság, ami a beruházások elhalasztásához vezet. A jegybanki előrejelzés szerint nem elhanyagolható annak az esélye, hogy recesszió alakuljon ki, 25%-os eséllyel várnak átmeneti recessziót a második félévre, ennek főleg akkor lenne realitása, ha a rendezetlen Brexit forgatókönyv valósulna meg. Tegnap ismét egyeztetett egymással Theresa May, Jean-Claude Juncker és Donald Tusk is, de ahogy várható volt, továbbra sincs előrelépés a Brexit kapcsán. Viszont abban megállapodtak, hogy tovább tárgyalnak. A tárgyalások ő témája változatlanul az ír-északír határ, illetve pótmegoldás kérdése.

Az Európai Bizottság tegnap megjelent elemzése a novemberi 1,9%-ról 1,3%-ra rontotta az Eurózána növekedési kilátásait. Ennek fő oka a Németországból érkező gyenge ipari adatok, ami hazánkat is negatívan érintheti a szoros német gazdasági kapcsolat miatt. A piac eddig is lényegesen pesszimistább volt, hiszen az elemzők átlagosan 1,4%-os GDP növekedésre számítanak idén.

A Német Ipari és Kereskedelmi Kamarák Országos Szövetsége (DIHK) és csökkentette saját növekedési várakozását. 2019-ben már csak 0,9%-os német GDP bővülésre számítanak a korábbi 1,7%-os várakozás helyett. A fő negatívumnak itt a Brexit és a kereskedelmi háború körüli bizonytalanságot neveztek meg.

Nemzetközi piacok

- Csökkenés jellemezte tegnap az **amerikai tőzsdéket**. Az S&P és a Dow is 0,9%-ot esett, utóbbi a 25.000 pontos szintet is visszatesztelte a kereskedésben, a Nasdaq pedig 1,2%-ot csökkent.
- A romló növekedési kilátások hatására nagyot estek tegnap az **európai indexek**. A DAX 2,7%-ot, a CAC40 1,8%-ot, a FTSE100 pedig 1,1%-ot csökkent.
- A **shanghai tőzsde** továbbra is zárva tart az újévi ünnepség miatt. A hongkongi tőzsde ma már kinyitott, s bár nap közben jelentősebb esés is látható volt, zárásra csak 0,2%-ot csökkent az index értéke. A japán Nikkei 2%-ot csökkent. Holnaptól a shanghai tőzsde is már kinyit majd.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 52,5 dollárig esett, miután a tegnapi hírek után a piac egyre pesszimistább, hogy sikerül-e március 1-ig megállapodnia Kínának és az USA-nak a kereskedelmi kérdésekről. A hírek szerint a szabadalmi jogok kérdésében messze áll a két fél álláspontja, ráadásul nem lesz magas szintű találkozó a márciusi időpont előtt. Ezek a hírek azt sugallják, hogy a megegyezés távoli. Ez a pesszimizmus lejjebb küldte az olajat és a részvényindexeket.
- Gyengült tegnap az **arany** a dollárerősödés hatására. A nemesfém kurzusa ma reggel 1.308 dollár volt. Az erős dollár ellenére a kereskedők optimisták, hogy ha a jövő héten sem lesz közeledés a két nagyhatalom között, akkor jelentős emelkedés lehet az arany árfolyamában. A jegybankok idén továbbra is vásárlók, a kínai Holdújév végével az ázsiai kereslet is újraéledhet.
- Gyengült tegnap az **euró** a dollárral szemben, egész héten meghatározó trend volt a dollár erősödése. Ebben ezúttal sincs változás, ma reggel már 1,134 körül jegyzik az EURUSD devizapárt. Úgy tűnik, hogy a befektetőket inkább a romló európai gazdasági környezet érdekli, mely euró gyengülést eredményez.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
febr. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	dec.	21.6	23.3	21	
febr. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	dec.	20.4	16.5	13.9	
febr. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	dec.	-0.3%	0.4%	1.5%	
febr. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	dec.	478	380	398	
febr. 8.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	jan.	-1445			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Enyhén tovább gyengült tegnap a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 318,5-ről zárásra 318,9-re emelkedett az EURHUF devizapár. A nap nagy részében 319 körül ingadozott a kurzus.

A ma reggel közzétett külkereskedelmi mérleg adatok várhatóan nem befolyásolják érdemben a kurzust, hosszabb távon azonban hatással lehet a forint árfolyamára a várhatóan tovább csökkenő külkereskedelmi többlet. Mindemellett a héten mutatkozó dollárerő is inkább a gyenge irányba tolta a forintot.



Kivárás jöhet a mai napon, s jövő héten a januári inflációs adatok, illetve a negyedik negyedéves GDP gyorsbecslés mozgathatja meg jobban ismét a kurzust.

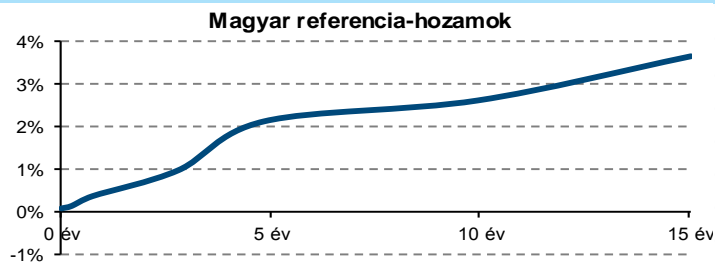
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)				
Bux	40 002,04	-0,43%	EURUSD	1,1336	-0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 706,05	-0,94%	USDJPY	109,75	-0,06%	O/N	0,02	-0,36	2,38	-0,83
Nikkei225	20 333,17	-2,01%	EURHUF	318,68	-0,08%	1 hónap	0,10	-0,37	2,51	-0,85
DAX	11 022,02	-2,67%	USDHUF	281,12	-0,03%	3 hónap	0,15	-0,31	2,74	-0,74
Shanghai	2 618,23	1,30%	CHFHUF	280,57	0,02%	6 hónap	0,27	-0,23	2,78	-0,64
			EURPLN	4,3042	-0,07%	12 hónap	0,50	-0,11	2,96	-0,58

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,66	-3,7bp	cseh	1,81	-3,3bp	Kukorica	176,00	Arany	1308,86
német	0,12	-4,7bp	lengyel	2,73	-0,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,95	9,1bp	magyar	2,62	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	202,00	Ezüst(\$/uncia)	15,67
spanyol	1,24	-1,6bp	román	4,80	-1,0bp	Brent kőolaj	61,13	Réz	6246,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.02.07	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,14%	0bp
12 h.	0,37%	0bp
3 év	0,98%	-1bp
5 év	2,13%	-2bp
10 év	2,62%	-2bp
15 év	3,66%	-3bp



„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 felelősségét 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.”