

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 12.

- **2,7%-on állt az infláció januárban a KSH közleménye szerint**
- **Vége lehet a kormányzati leállásnak az USA-ban, már csak az elnök aláírása szükségeltetik**
- **Trump optimista a kereskedelmi tárgyalásokat illetően, de csak márciusban lesz találkozó a tűzszünet lejárta után**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH közleménye szerint januárban a fogyasztói árak havi szinten 0,3%-kal emelkedtek, s az éves szintű inflációs mutató ezzel 2,7%-on maradt a decemberi megegyező adat után. A tényadat megfelelt az előzetesen vártaknak, a járműüzemanyag enyhe csökkenést mutatott éves bázison, míg a szeszes italok, dohányárak ára jelentősen emelkedett az év eleji jövedéki adó emelésének köszönhetően. A maginfláció szintén jelentősen, 3,2%-ra emelkedett a decemberi 2,8% után, ami részben az adóemelésnek tulajdonítható.

Egy, három és hat hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB, s valamennyi meghirdetett futamidőn 25 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. Ennek megfelelően az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás továbbra is 1987 milliárd forinton áll.

Piaci áttekintés

- Kissé emelkedtek a hét első napján a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 1,01%-ra, az 5 éves hozam 4 bázisponttal 2,17%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 4 bázisponttal, 2,66%-ra nőtt.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, a felkínált mennyiség 25 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Tegnap amerikai idő szerint késő este sikerült tető alá hoznia a megállapodást demokrata és republikánus törvényhozóknak, amivel megkapják a szükséges finanszírozást az amerikai kormányzati szervek és ezzel elkerülhető lesz az újabb részleges kormányzati leállás. Trump végül csupán 1,4 milliárd dollárt kap eszerint a mexikói határra tervezett „falra”, ami jócskán elmarad az általa követelt körülbelül 6 milliárd dollártól és csupán 55 mérföldnyi kerítés felhúzására elég. Ezzel párhuzamosan azonban a demokraták is engedtek követelésükből az USA-ban élő nem dokumentált bevándorlókat illetően, így ezek az emberek továbbra is relatív szigorú elbírálás alá esnek. Nagy valószínűséggel a pénteki határidő lejárta előtt mind a Szenátus, mind a képviselőház megszavazza a javaslatot, így már csak Trump aláírására lesz szükség a javaslat elfogadásához. Mivel Trump népszerűségének komolyabb mértékben ártott az ezelőtti részleges leállás az elnök inkább az aláírás irányába hajolhat. Trump 2016 végi megválasztása körüli szintekre esett vissza a kisvállalati optimizmus az USA-ban januárban, miután az index értéke 101,2 pont a várt 103 és az előző havi 104,4 ponttal szemben. Az index könnyen lehet, hogy ismét emelkedésnek indul az elkövetkező hónapokban a kormányzati leállás végeztével.

Az EKB nem változtatott az olasz bankoktól elvárt tőke megfelelésen, így a régi-új követelményeket a bankok könnyedén teljesítik. Az UniCreditnek 10,7%, a Banco BPM-nek 9,3%-os tőke megfelelést írtak elő, miközben mindkét bank 12,1%-os tőke megfelelési mutatóval rendelkezik. A bankok árfolyama pozitívan reagált az EKB döntésére.

A brit GDP az előzetes adatok szerint csak 1,3%-kal bővült a negyedik negyedévben, elmaradva az 1,4%-os várakozástól. Negyedéves alapon mindössze 0,2% volt a növekedés. A negyedik negyedévben főként a vállalati beruházások maradtak el a Brexit körüli bizonytalanság miatt. A decemberi ipari termelés 0,9%-kal csökkent év/év alapon.

Donald Trump ismét optimistán nyilatkozott az amerikai-kínai kereskedelmi megállapodásról. Szerinte egy nagyszerű megállapodást sikerül majd tető alá hozniuk, aminek érdekében nagyon hamarosan, várhatóan márciusban, Floridában fog majd találkozni a kínai elnökkel. Azonban a márciusi találkozóval nem tudják teljesíteni a március eleji határidőt, így kérdéses, hogy jövő hónap elején Trump életbe lépteti-e a magasabb vámokat a kínai termékekre. **Trump nyilatkozatában arra is utalt, hogy nem szeretné, hogy Kína nehéz időszak elé nézzen, ami inkább arra utalhat, hogy elhalaszthatja a vámok megemelését.**

A japán jegybank a szokásos 200 milliárd jen helyett 180 milliárd jenre vágta vissza kötvényvásárlási volumenét. Hasonló lépésre utoljára december közepén volt példa. A visszafogott kötvényvásárlás segíthet megállítani a kötvényhozamok csökkenését.

Nemzetközi piacok

- Minimális elmozdulással zárták a tegnapi napot a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,2%-kal esett vissza, az S&P500 és a Nasdaq 0,1%-kal emelkedett. A határidők jelen állás szerint már 0,5% körüli emelkedést indukálnak, miután megállapodás született az újbóli részleges kormányzati leállás elkerülésére.
- Emelkedtek tegnap az **európai indexek**. A FTSE100 0,8%-ot, a DAX 1%-ot, a CAC40 1,1%-ot emelkedett. Felülteljesítők voltak az olasz részvények, a FTSE MIB 1,2%-ot emelkedett, ezzel felülteljesítőnek számított az olasz bankok emelkedésének köszönhetően.
- Emelkedés jellemezte tegnap az **ázsiai piacokat**. A hosszú hétvégéről visszatérő Nikkei 2,6%-ot emelkedett, míg a Hang Seng stagnált, a Shanghai index pedig 0,7%-ot emelkedett. A japán piac mai szárnyalását a jen gyengülése, a pozitív amerikai hangulat indokolta, illetve, hogy kimaradt a tegnapi emelkedésből. Az USDJPY árfolyam ma reggelre már 110,5 fölé emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 52,6 dollárig emelkedett, miután Trump elnök és a szenátus megállapodott a mexikói falépítésről, ami lehetővé teszi a kormányzati befagyasztások feloldását. Ez életet lehelhet az amerikai gazdaságba, mivel a kifizetések másfél hónapig leálltak, most viszont teljes erővel újraindulhatnak a bérek és a megrendelt szolgáltatások és termékek ellenértékének teljesítése. Az EIA adatai holnap jelennek meg az USA nyersolaj készleteiről, a várakozás 2,4 millió hordó készletnövekedés lehet. A piac továbbra is emelkedő USA kőolajtermelésre számít.
- Az **arany** 1.311 dollár volt ma reggel, miután a dollár tovább erősödött, ami az elmúlt három év legnagyobb emelkedését jelenti. Az USA kamatok nem változtak, amióta a FED január végén jelezte, hogy nem kívánja idén emelni a kamatokat erőteljesen, azóta ezek a várakozások csökkentek. Egyelőre nincs előrelépés Kína és az USA közti tárgyalásokban, de Trump szeretne minél hamarabb Xi Jinping-gel találkozni, hogy aláírják az új megállapodást. A piac egyre pesszimistább, hogy lehet megállapodás.
- Gyengült az **euró** tegnap a dollárral szemben. Noha az OECD friss adatai szerint mind az USA, mind az eurozóna gazdaságában visszaesésben van a növekedési momentum és trend alatti növekedés várható a következő fél évben, ez az eurozóna esetében súlyosabb mértéket ölt, ami az euró sorsára is rányomja a bélyegét. Eközben tegnap az USA-ban elképzelhető, hogy pont került a részleges kormányzati leállás körüli huzavona végére, ami pozitív fejlemény volt a dollár számára. Ezen hatások eredőjeként letörte tegnap az EUR/USD kurzus az 1,13-as támaszszintet, ma reggel 1,128-on tartózkodik. Amennyiben megerősítésre kerül a letörés 1,11 környékéig nyílhat meg az út a további csökkenés előtt.

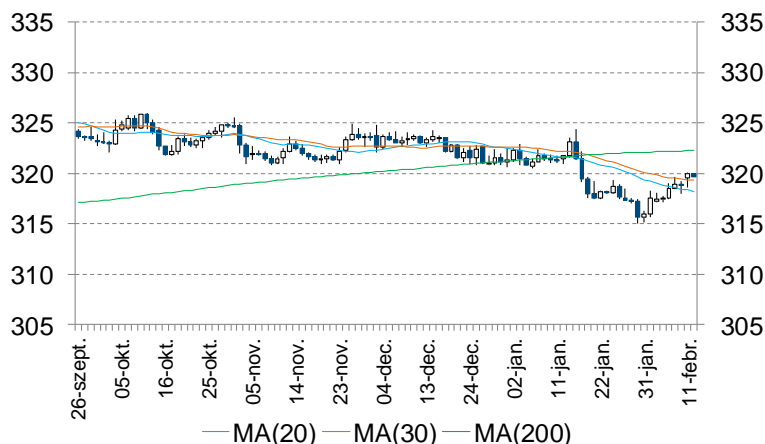
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 12.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	jan.	-18.3%		-18.8%
febr. 12.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	2.7%	2.8%	2.7%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 319,6-ról zárásra 320-ra emelkedett az EURHUF devizapár, s napközben kicsivel 320 felett is járt a kurzus. A forint gyengüléséhez hozzájárult, hogy a nemzetközi devizapiacra ismét erőre kapott a dollár, miután az Euróavezet növekedési kilátásaival kapcsolatos befektetői aggodalmak egyre erősebbek.

A tegnapi FX-swap eredménye a vártnak megfelelően semleges maradt a forintra nézve. A ma reggel közzétett fogyasztói inflációs adatok a maginfláció megugrását mutatták, ami erősítheti a normalizációs várakozásokat a piacon, így erősítheti a forintot.



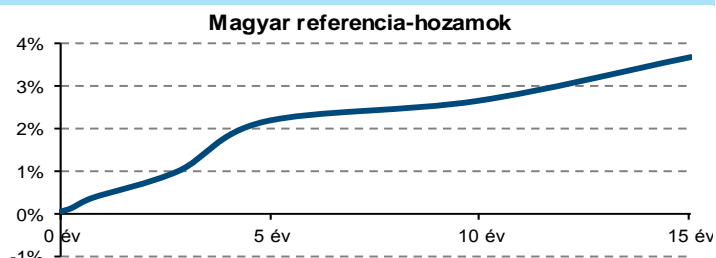
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	39 769,48	0,16%	EURUSD	1,1283	0,06%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 709,80	0,07%	USDJPY	110,57	0,17%	O/N	0,04	-0,37	2,39	-0,80	0,68
Nikkei225	20 864,21	2,61%	EURHUF	319,70	-0,09%	1 hónap	0,10	-0,37	2,50	-0,80	0,73
DAX	11 014,59	0,99%	USDHUF	283,34	-0,15%	3 hónap	0,15	-0,31	2,70	-0,72	0,88
Shanghai	2 671,89	0,68%	CHFHUF	282,11	-0,20%	6 hónap	0,27	-0,23	2,74	-0,65	1,01
			EURPLN	4,3259	0,03%	12 hónap	0,50	-0,11	2,94	-0,44	1,14

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,65	2,0bp	cseh	1,80	0,0bp	Kukorica	177,00	Arany	1311,66
német	0,12	3,3bp	lengyel	2,73	1,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,90	-5,8bp	magyar	2,66	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	203,00	Ezüst(\$/uncia)	15,79
spanyol	1,24	0,9bp	román	4,83	8,3bp	Brent kőolaj	61,80	Réz	6150,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.02.11	változás
3 h.	0,06%	0bp
6 h.	0,14%	0bp
12 h.	0,38%	0bp
3 év	1,01%	3bp
5 év	2,17%	4bp
10 év	2,66%	4bp
15 év	3,69%	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 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.”