

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 13.

- Kivárhat a Fed a kamatemelésekkel idén
- Nem élesednek az USA vámemelései Kínában március 1-től, ha továbbra is kedvezőek lesznek a kereskedelmi tárgyalások
- Erősödött tegnap a forint a megugró maginfláció miatt, Matolcsy marad a jegybankelnök

### Hazai hírek, makrogazdaság:

#### Piaci áttekintés

- Tovább emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 6 bázisponttal 1,07%-ra, az 5 éves hozam 7 bázisponttal 2,24%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 9 bázisponttal, 2,75%-ra nőtt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 25 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,03% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Két régiós Fed elnök is arról beszélt tegnap, hogy nincsenek erős inflációs nyomás jelei az USA-ban, ezzel az amerikai jegybank továbbra is megteheti azt, hogy kivár az esetleges kamatemelésekkel.** Eközben ráadásul a gazdasági növekedés üteme is várhatóan visszaesik valamekkora mértékben az adóreformok pozitív hatásának halványulása, külső keresleti sokkok és a szigorúbb pénzügyi kondíciók miatt. Ez pedig továbbra is kordában tarthatja az árszínvonal emelkedését. Friss adatok ezzel kapcsolatban a mai napon látnak napvilágot, ahol a konszenzus azt várja, hogy a maginflációs mutató 2,1%-ra lassult januárban a korábbi 2,2%-ról. Ez a felállás (nagyjából trendszerű gazdasági növekedés, mérsékelt inflációs nyomás) pedig továbbra is kedvez a tengerentúli részvénypiacnak, ahogyan azt eddig az idei évben láthattuk is.

**A Bloomberg értesülései szerint a március 21-ei EU csúcson kaphat Theresa May további engedményeket.** Vagyis tovább folytatódik a „chicken game”, mindkét fél továbbra is bizonygatja, hogy hajlandó elmenni a határig, sőt akár azon túl is. Vagyis hiába szavaz jövő héten a brit parlament várhatóan ismét leszavazzák May megállapodás tervezetét bízva egy jobb ajánlatban. Játékelméleti szempontból ugyanakkor furcsa lenne, ha az EU, mint erősebb fél engedne, nem pedig Nagy-Britannia kényszerülne erre.

Az osztrák jegybank elnöke, Ewald Nowotny szerint az EKB már nyáron fogja tárgyalni a kamatpolitikát, mint a jegybank következő lépését. Az EKB hivatalosan folyamatosan azt kommunikálja, hogy legalább a nyár végéig marad a mostani kamat, azonban a piaci várakozások szerint egész évben nem lesz kamatemelés.

Spanyolországban ma szavaznak a költségvetésről. A várható Katalán vétó azonban megghiúsítja ennek elfogadását, ami végső soron akár előrehozott választásokhoz is vezethet, hiszen azt mutatná, hogy nem kormányzóképes a mostani kisebbségi kormány.

**Trump bejelentette, hogy rugalmasan fogja kezelni a március eleji határidőt és amennyiben úgy látja, hogy közeleg a kereskedelmi megállapodás Kínával, akkor nem fogja megemlíteni a vámokat.** A lépés abszolút logikus, de erre való explicit utalás most hangzott el először az elnöktől. A rugalmasságot indokolja, hogy ha jövő hónap elején ténylegesen 10%-ról 25%-ra megemelnék 200 milliárd dollárnyi kínai terméknek a vámját, az jelentősen visszavethetné a kereskedelmi tárgyalásokat, miközben a két elnök várhatóan márciusban fog találkozni, hogy megvitassák a még hátralévő vitás kérdéseket. Közben tovább folynak a középszintű egyeztetések Amerika és Kína között és váratlanul a kínai elnök Xi Jinping is bejelentette, hogy pénteken részt fog venni a találkozón, ami annak a jele lehet, hogy az álláspontok közeledtek egymáshoz.

## Nemzetközi piacok

- Pozitív hangulat uralkodott tegnap az **amerikai tőzsdéken**, a Dow és a Nasdaq 1,5%-kal, az S&P500 1,3%-kal került feljebb. Utóbbi index ezzel ismét elérte 200 napos mozgóátlagát, érdekes lesz figyelni, hogy sikerül-e ezúttal a nevezetes szint felé kapaszkodni. Amennyiben igen 2.815 pontig nem lenne érdemi akadály a további emelkedés előtt. Az esély erre pedig egyelőre megvan, mivel a határidős indexek 0,5% körüli pluszba emelkedtek piaczárast követően, miután Trump nyitottnak mutatkozott arra, hogy kitolja a március elsején bevezetni tervezett magasabb importvámokat Kína ellen.
- Emelkedtek tegnap a **vezető európai részvényindexek**. A CAC40 0,8%-ot, a DAX 1%-ot emelkedett, míg a FTSE100 kivételnek számított, mivel csak oldalazott.
- A kereskedelmi háborúval kapcsolatos pozitív fejleményekre ugrottak ma az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai index 2,1%-ot, a Nikkei 1,3%-ot, a Hang Seng pedig 1,2%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 53,6 dollár volt ma reggel, majdnem egy dollárral a tegnapi szintek felett. A szaúdi vezetés a hírek szerint márciusra 9,8 millió hordó/nap szintre csökkenti az olajtermelését, ami félmillió hordó/nap mértékben alatta marad a tavaly decemberben megszabott kvótának. Ezzel a teljes OPEC a beígért termelési szint alatt termel. A tegnapi API jelentés is meglepetést okozott, ugyanis az USA nyersolaj készletei 998 ezer hordóval csökkentek a 2,3 millió hordós növekedési várakozással szemben. A benzinkészletek 746 ezer hordóval nőttek, ami meghaladta a piaci 508 ezer hordós várakozást, miközben a desztillátum tartalékok 2,481 millió hordóval csökkentek. A hírek szerint a venezuelai ellenzék ráteheti a kezét a Citgo amerikai eszközeire, mivel az USA nem fogadja el Madurot hivatalos elnöknek. Ez azt jelenti, hogy a Citgo biztosan nem fog vásárolni venezuelai olajat és a Maduro rezsim ismét egy jelentős jövedelemforrástól esik el.
- Az **arany** 1.312 dollár volt ma reggel, miután a dollár kismértékben gyengült arra a várakozásra, hogy sikerül majd Kínának és az USA-nak megállapodnia a kereskedelmi kérdésekről, de a kockázatos eszközök iránti növekvő érdeklődés némileg korlátozta az arany áremelkedését. A kínai-USA tárgyalások egyelőre nem vezettek eredményre, de a felek hétfőn újraindítják a megbeszéléseket, amelyek remélhetőleg eredményesek lesznek a két delegáció szerint. Kína egyébként az elmúlt hónapokban vásárlója volt a nemesfémnek: a hírek szerint az elmúlt hónapban 380 ezer uncia (közel 12 tonna) aranyat vásárolt az ország jegybankja, ami így 59,94 millió unciára nőtt. Az ország aranytartalékának értéke 79,4 milliárd dollár, ami a tavalyi évhez képest 3 milliárd dollárral emelkedett.
- Erősödött tegnap az **euró** a dollárral szemben. Noha a hét elején nagy lendülettel letört az 1,13-1,15 közötti kereskedési sávból az EUR/USD kurzus, tegnap már hasonló lendülettel vissza is került ide. Ez pedig egyelőre egy fals letörésről árulkodik, ami arra utalhat, hogy ismét elindulhatunk 1,15 felé a kurzusban.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

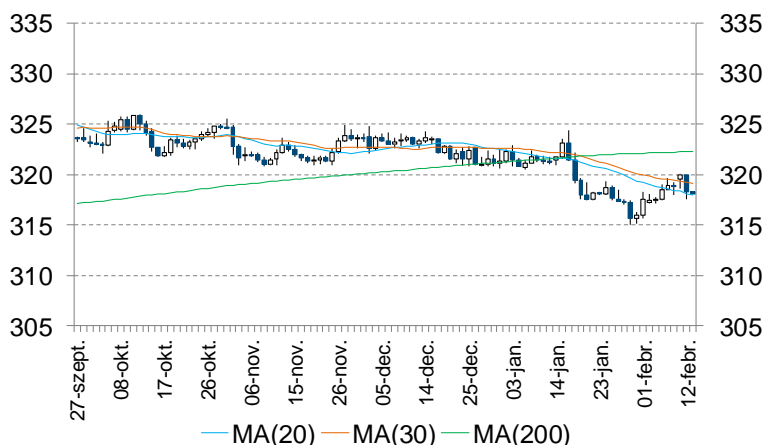
### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 13.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	2.1%	1.9%	
febr. 13.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	dec.	-3.3%	-3.3%	
febr. 13.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	feb.	-2.5%		
febr. 13.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	jan.	2.2%	2.1%	
febr. 13.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	1.9%	1.5%	
febr. 13.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	dec.	-204.9	-11	
febr. 13.	Aft-mkt	US	AIG	2018 Q4	0,58	0,42	
febr. 13.	Aft-mkt	US	Cisco Systems	2019 Q2	0,54	0,72	
febr. 13.	Aft-mkt	US	Marathon Oil	2018 Q4	0,07	0,15	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

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

Tegnap bejelentette a kormány, hogy Orbán Viktor ismét Matolcsy Györgyöt jelöli jegybankelnöknek a következő 6 évre. Ez megegyezik a piac eddigi várakozásával. A jegybankelnök eddig a laza monetáris politika híve volt, így ezt követően is érdemes inkább erre készülni. A forint nem igazán reagált a hírré, továbbra is kisebb erősödés jeleit mutatja, miután a januárban megugró maginfláció hatására a monetáris kondíciók szigorítására számíthatnak egyes piaci szereplők. Fontos azonban megjegyezni, hogy az adószűrt maginfláció, amit az MNB kiemelten figyel nem ugrott ekkora mértékben, illetve a külső dezinflációs hatások fényében kérdéses lehet, hogy mennyire képes tovább emelkedni az infláció a mostani szintekről. Ehhez majd az MNB március 26-án publikálandó gazdasági előrejelzéseit, illetve a két nappal ezt követő inflációs jelentést lesz érdemes figyelni.

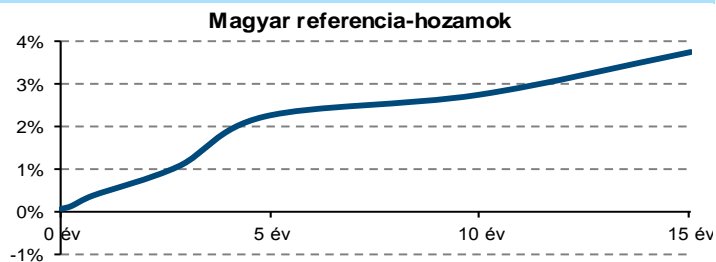


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	40 488,09	1,81%	<b>EURUSD</b>	1,1327	0,01%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 744,73	1,29%	<b>USDJPY</b>	110,66	0,16%	<b>O/N</b>	0,05	-0,37	2,39	-0,80	0,68
<b>Nikkei225</b>	21 144,48	1,34%	<b>EURHUF</b>	318,05	-0,07%	<b>1 hónap</b>	0,10	-0,37	2,50	-0,73	0,73
<b>DAX</b>	11 126,08	1,01%	<b>USDHUF</b>	280,78	-0,07%	<b>3 hónap</b>	0,15	-0,31	2,69	-0,75	0,88
<b>Shanghai</b>	2 721,07	1,84%	<b>CHFHUF</b>	279,06	-0,01%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,23	2,73	-0,66	1,00
			<b>EURPLN</b>	4,3290	0,01%	<b>12 hónap</b>	0,51	-0,11	2,92	-0,55	1,14
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	2,69	3,4bp	<b>cseh</b>	1,80	0,7bp	<b>Kukorica</b>	176,50	<b>Arany</b>	1312,55		
<b>német</b>	0,13	1,2bp	<b>lengyel</b>	2,72	-0,3bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	2,84	-5,5bp	<b>magyar</b>	2,75	9,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	202,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,74		
<b>spanyol</b>	1,24	-0,3bp	<b>román</b>	4,83	0,0bp	<b>Brent kőolaj</b>	62,96	<b>Réz</b>	6106,00		
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.02.12	változás
<b>3 h.</b>	0,07%	1bp
<b>6 h.</b>	0,14%	0bp
<b>12 h.</b>	0,38%	0bp
<b>3 év</b>	1,07%	6bp
<b>5 év</b>	2,24%	7bp
<b>10 év</b>	2,75%	9bp
<b>15 év</b>	3,76%	7bp



„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](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.”