

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 15.

- **Nem haladnak a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína között**
- **Nem támogatja a brit parlament a kormány Brexit stratégiáját a tegnapi szimpátiaszavazás szerint**
- **Ma tehet bejelentést az S&P a magyar adósság besorolásáról**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**Ma késő este tehet az S&P hitelminősítő bejelentést arról, hogy javítja-e egy fokozattal a magyar adósság besorolását vagy nem.** Bár a felminősítést nem tartjuk kizártnak, véleményünk szerint a kivárásnak most valamivel nagyobb az esélye. Az S&P egyébként közel másfél éve tart érvényben pozitív kilátást a "BBB-" szintű magyar adósbesorolás mellett.

### Piaci áttekintés

- Kissé emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán a leghosszabb, 5-10 éves lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 1,04%-ra csökkent, míg az 5 éves hozam 3 bázisponttal 2,24%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 3 bázisponttal, 2,72%-ra emelkedett.
- A tegnapi kötvényaukciókon meglehetősen nagy kereslet mutatkozott a kötvények iránt, meghaladva a 220 Mrd forintot. Az ÁKK végül 90 milliárdot fogadott el, szemben az eredetileg tervezett 65 Mrd forinttal. Az átlaghozam a 3, az 5 és az új kibocsátású 10 éves papír esetében rendre 1,03%, 2,23% és 3,14% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** a kiskereskedelmi forgalom a várt 0,1%-os növekedéssel szemben 1,2%-os visszaesést mutatott decemberben, ezzel 2009 óta a legnagyobb havi visszaesést láthattuk. Év/év alapon mindez 2,3%-os növekedést jelent, ami lényeges visszaesés a tavalyi évközepi 5% körüli szintekről.

Mind a Képviselőház, mind a Szenátus megszavazta az újabb kormányzati leállás elkerüléséhez szükséges költségvetési tervezetet, így már csak Trumpon van a sor, hogy aláírja azt. A hozzá közeli források szerint ezt meg is teszi a mai nap folyamán, azonban a mexikói határra tervezett falról ezzel együtt sem hajlandó lemondani. **Azt tervezi, hogy nemzeti vészhelyzetre hivatkozva 6 milliárd dollárt átcsoportosít a védelmi minisztérium költségvetéséből a falra**, illetve további 600 milliót még máshonnan. Ez azonban hosszas jogi vitákba torkollhat.

**A kiszivárgott információk szerint nem hoztak jelentős előrehaladást a héten zajló amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások.** Azonban a legfontosabb megbeszélésre, a kínai elnökkel való találkozóra még nem került sor.

**Tegnap a brit parlament szimpátiaszavazást tartott arról, hogy támogatják-e a brit kormány Brexit stratégiáját. A jogi következmények nélküli szavazás 302-258 arányban elbukott.** Valószínűleg a Konzervatív párt ezt a proxy szavazást próbálta felhasználni, hogy felmérjék a kilépési tervezet támogatottságát, de nem merték magát a kilépési tervezetet napirendre tűzni. Az eredmény alapján még mindig hiányzik a támogatás a Brexit tervezet elfogadásához, azonban a képviselők egy része engedékenyebb álláspontra helyezkedhetett a határidő közeledtével, mert legalább már nem 2/3-1/3 arányban szavazták le Mayt. Azt, hogy a szavazásnak ezúttal nem volt tétje az is mutatja, hogy mintegy 90 képviselő nem szavazott. Vagyis May ismét mehet vissza a már-már szokásos, előrehaladást nélkülöző Canossa járására Brüsszelbe.

**Januárban a kínai infláció a várt 1,9%-os stagnálás helyett 1,7%-ra csökkent.** A termelői árindex pedig mindössze 0,1% lett, vagyis a termelői árak lényegében stagnáltak az előző évhez képest. Főként a nyersanyagárak csökkentek (1,6%), ami lehúzta a teljes indexet.

## Nemzetközi piacok

- Jórészt ledolgozták a rendkívül gyenge kiskereskedelmi adat hatására elszenvedett visszaesést tegnap a **vezető amerikai indexek**, azonban a kereskedés végén ismét előjöttek az eladók. Ezzel végül a Dow 0,4%-kal, az S&P500 0,3%-kal esett vissza, míg a Nasdaq 0,1%-kal emelkedett. A tegnapi nap folyamán több elemzőház is megkérdőjelezte a most publikált kiskereskedelmi adatok hitelességét, miután az online értékesítések kifejezetten gyenge képet mutattak az adatok szerint, ami ellentmond több nagy kiskereskedő korábbi beszámolóinak.
- Az **európai tőzsdeindexek** többsége csökkent tegnap. A CAC40 0,2%-ot, a DAX 0,7%-ot csökkent, miközben a FTSE100 index 0,1%-ot emelkedett.
- Rossz hangulatban, a növekedési félelmek újbóli előtérbe kerülésével csökkentek az **ázsiai piacok**. A Nikkei 1,1%-ot, a Shanghai index 1,6%-ot, a Hang Seng pedig 1,9%-ot csökkent.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 54,6 dollár volt ma reggel. A jelentések szerint a legnagyobb offshore szaúdi olajmező, a napi 1,2 millió hordó kapacitású Safaniyah leállt, mivel a mezőt ellátó elektromos kábel tönkrement. Ez jelentős kiesést okozhat a piacon és emiatt Szaúd-Arábia termelése bőven a napi 10,1 millió hordós OPEC kvóta alá eshet. A piac aggódik Venezuela és Irán elleni szankciók miatt is. A nehéz kőolaj árak diszkontja jelentősen csökkent a globális piacokon, mivel a két ország főleg nehéz kőolajat exportál a világba. Oroszország is ígéretet tett, hogy gyorsítja a kvótának megfelelő termelés-csökkentést, mivel az ország még mindig 200 ezer hordóval afelett termel, mint amit decemberben ígértek.
- Az **arany** ára alig változott, a piac a kínai-USA tárgyalásokra figyel leginkább, amelyek felől kedvező hírek érkeztek. A mai napon ismét magas szintű tárgyalások lesznek a két ország között, a hírek szerint volt némi közeledés a felek között. A tegnapi makrogazdasági adatok lassulást mutattak: az USA kiskereskedelmi forgalma visszaesett, miközben a kínai gyári termelés zsugorodása fékeződött. Az aranyra rövidtávon mindenképpen a kereskedelmi tárgyalások hatnak: egy sikeres megegyezés valószínűleg visszaveti a nemesfém keresletét.
- Erősödött az **euró** a dollárral szemben tegnap. Átmeneti megingást hozott tegnap a gyenge amerikai kiskereskedelmi adat a dollár árfolyamában, ma reggelre ennek azonban már nem igazán van jele. Ezzel az EUR/USD kurzus továbbra is a kritikus 1,13-as szint közelében tartózkodik, ma reggel kicsivel alatta 1,128-on áll az árfolyam. Ezzel továbbra is nyitott a kérdés, hogy ki tud-e törni lefelé az 1,13-1,15 közötti kereskedési sávból, vagy ismét elindul ennek a teteje felé.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** negatív hangulat uralkodott ma reggel.

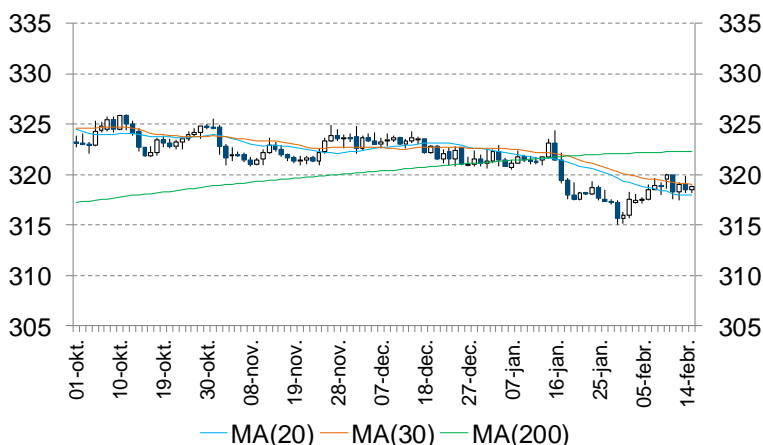
## Magyar és nemzetközi adatközlések

### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 15.	2:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	1.9%	1.9%	<b>1.7%</b>
febr. 15.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	dec.	1.5%		<b>-1.9%</b>
febr. 15.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	dec.	1%		<b>-0.1%</b>
febr. 15.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	3%	3.4%	
febr. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	3.9	7	
febr. 15.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	jan.	-0.6%	-1.6%	
febr. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	jan.	78.7324%	78.7%	
febr. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	jan.	0.35%	0.1%	
febr. 15.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	feb.	91.2	93.5	
febr. 15.		HU	Standard & Poor's felülvizsgálat				

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Továbbra is ellentétes vélemények feszülnek egymásnak a forint piacán, ami az EUR/HUF kurzus nagyobb volatilitásában mutatkozik meg az utóbbi hetekben. Egyesek a megugró maginfláció miatt érdemi normalizációra számítanak a monetáris politikában már esetleg március végétől, míg mások szerint nem fog ezzel kapkodni a jegybank. Előbbi tábor emiatt a forint erősödésére, utóbbi annak gyengülésére fogad. Tegnap sem mutatkozott így egyértelmű trend a forint árfolyamában. Összességében a nyitó 319-ről zárásra 318,5-re változott az EURHUF devizapár, azaz tegnap kissé erősödött a forint.



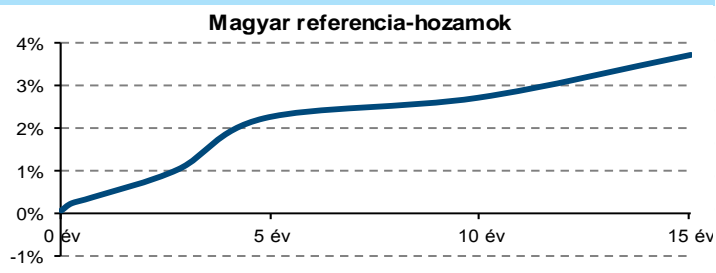
Technikailag nézve továbbra is a 321-es szintig lehet tere első körben az EURHUF emelkedésének.

Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	39 898,65 -0,80%	<b>EURUSD</b>	1,1277 -0,16%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 745,73 -0,27%	<b>USDJPY</b>	110,30 -0,16%	<b>O/N</b>	0,05	-0,37	2,38	-0,73	0,68
<b>Nikkei225</b>	20 900,63 -1,13%	<b>EURHUF</b>	318,82 0,09%	<b>1 hónap</b>	0,10	-0,37	2,49	-0,73	0,73
<b>DAX</b>	11 089,79 -0,69%	<b>USDHUF</b>	282,71 0,27%	<b>3 hónap</b>	0,15	-0,31	2,68	-0,75	0,87
<b>Shanghai</b>	2 682,39 -1,37%	<b>CHFHUF</b>	281,10 0,19%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,23	2,74	-0,65	0,99
		<b>EURPLN</b>	4,3328 0,08%	<b>12 hónap</b>	0,51	-0,11	2,92	-0,50	1,13
Tíz éves hozamok* (%)		Nyersanyagok							
<b>USA</b>	2,65 -4,8bp	<b>cseh</b>	1,84 3,8bp	<b>Kukorica</b>	175,00	<b>Arany</b>	1314,44		
<b>német</b>	0,10 -2,0bp	<b>lengyel</b>	2,69 -1,6bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	2,80 1,9bp	<b>magyar</b>	2,72 3,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	199,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,62		
<b>spanyol</b>	1,24 0,8bp	<b>román</b>	4,81 -2,9bp	<b>Brent kőolaj</b>	64,74	<b>Réz</b>	6137,00		
				<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.02.14	változás
<b>3 h.</b>	0,07%	0bp
<b>6 h.</b>	0,24%	0bp
<b>12 h.</b>	0,38%	0bp
<b>3 év</b>	1,04%	-1bp
<b>5 év</b>	2,24%	3bp
<b>10 év</b>	2,72%	3bp
<b>15 év</b>	3,73%	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 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.”