

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 18.

- Felminősítette az S&P Magyarország adósságbesorolását pénteken
- A vártnak megfelelően haladnak a kereskedelmi tárgyalások, melyek a héten az USA-ban folytatódnak
- Nem változott érdemben a forint árfolyama, ma a jegybank ismét forintlikviditást nyújtó devizaswap tendert tart

### Hazai hírek, makrogazdaság:

Pénteken az S&P hitelminősítő a korábbi BBB mínuszról egy fokozattal, BBB-re emelte a magyar adósság besorolását stabil kilátásokkal. Most pénteken a Fitch hitelminősítő vizsgálhatja felül a besorolásunkat.

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáraton.

### Piaci áttekintés

- Alig változtak pénteken a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,04%-on stagnált, az 5 éves hozam 1 bázisponttal 2,26%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 1 bázisponttal, 2,73%-ra emelkedett.
- A héten diszkont aukciókat tart az ÁKK. Kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos papírt kínál megvételre az adósságkezelő.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Az USA-ban a kereskedelmi tárgyalások eddig egyelőre a vártnak megfelelően folynak:** érdemi bejelentések nem érkeztek, de ennek ellenére mindenki nagyon pozitívan nyilatkozik. A héten az USA-ban folytatják a felek, áttörés továbbra sem valószínű, inkább a március 1-jei határidő meghosszabbítása, amit Trump már többször belengetett.

A kereskedelmi tárgyalások mellett más dolga is akad az elnöknek, ugyanis készhez kapta tegnap a Kereskedelmi Minisztérium tanulmányát az USA-ba importált gépjárművek esetleges nemzetbiztonsági fenyegetésével kapcsolatban. Erre hivatkozva tudna az USA-ba importált autókra büntető vámot kiszabni, amit főként az EU elleni intézkedésként fontolgatott eddig. Mostantól számítva 90 napja van döntést hozni, így még izgulhatnak egy darabig a nagy európai autógyártók.

**Vegyesek a Fed kormányzók véleményei az idei kamatemelésekkel kapcsolatban.** Ezúttal a San Francisco-i Fed elnöke, Mary Daly nyilatkozta, hogy ő 2%-os gazdasági növekedést és 1,9%-os inflációt vár 2019-re, és amennyiben az valóban így lesz, nem látja okát további kamatemelésnek. Eközben az atlantai Fed elnöke, Raphael Bostic egy kamatemelést tervezne 2019-re, majd még egyet 2020-ra, miután szerinte idén az USA gazdasága még trend felett növekedhet.

**A várakozások feletti visszapattanást mutatott pénteken a Michigan Egyetem fogyasztói bizalmi indexe** februárban, miután 95,5 pont lett a várt 93,7 és az előző havi 91,2 pontot követően. Ez arra enged következtetni, hogy a részleges kormányzati leállás feloldása, valamint a részvénytőkepiacok nagyobb visszapattanása a decemberi mélyrepülés után ismét optimizmussal töltötte el az embereket.

**Francois Villeroy az EKB tagja** szerint az európai gazdaság lassulása már elég jelentős ahhoz, hogy a jegybanki monetáris politika változását tegye szükségessé, ha világossá válik, hogy nem átmeneti lassulásról van szó. Az EKB hivatalos nyilatkozatai arról szólnak, hogy a nyár végéig nem lesz kamatemelés, a piac viszont már régóta aggódik a gazdaság teljesítménye miatt, így az idénre egyáltalán nem áraz kamatemelést. Pénteken Mario

Draghi beszédére és az EKB vezető közgazdászának Peter Praet-nak a beszédeire figyel majd a piac. Elsősorban egy új TLTRO program indítására vonatkozó utalások lehetnek majd kulcsfontosságúak. Benoit Coeure az EKB francia tagja pénteken már tett utalásokat egy újabb célzott finanszírozási program elindítására.

**A spanyol minisztereinek április 28-ra írta ki az előrehozott választást.** A kampány és a választás egyik fő témája is várhatóan a katalán függetlenség kérdése lesz, hiszen az előrehozott választásokra is azért volt szükség, mert a katalánok nélkül egyik oldal sem volt kormányzóképes, és a friss közvélemény kutatások szerint is közel van a két nagypárt támogatása egymáshoz. A spanyol politika törekénységét jól mutatja, hogy négy év alatt már a harmadik választást tartják.

**Theresa May a héten ismét európai vezetőkkel találkozik,** hogy megpróbálja egy jobb Brexit megállapodást kiharcolni, bár az EU már többször elzárkózott a további engedményektől. A brit parlament február 27-én szavaz a kilépési javaslatról, a múlt heti szimpátiaszavazás alapján még mindig nincs meg a szükséges támogatás.

**Januárban 4%-kal csökkentek az új autó értékesítések Kínában,** így „csak” 2,18 millió új személygépkocsi talált gazdára.

## Nemzetközi piacok

- Egy utolsó nagyobb emelkedéssel zárták az előző hetet a **tengerentúli részvényindexek**. A Dow 1,7%-kal, az S&P500 1,1%-kal, a Nasdaq 0,6%-kal emelkedett. Az elnökök napját ünneplik ma az USA-ban George Washington születésnapján, így mind a részvény-, mind a kötvénypiacok zárva tartanak.
- **Európában** az FTSE100 0,5%-ot, a CAC40 1,8%-ot, a DAX pedig 1,9%-ot emelkedett.
- Október óta nem látott szintekre ugrottak ma az **ázsiai piacok**. A Shanghai index 3,1%-ot, a Nikkei 1,8%-ot, a Hang Seng pedig 1,7%-ot emelkedett ma reggel. A jó hangulat elsődleges forrása az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások, melyről mindkét elnök nagyon pozitívan nyilatkozott.
- A **WTI** 56,1 dollár volt ma reggel, miután a hétvégén több jó hír is érkezett. Egyrészt az OPEC közel 800 ezer hordóval kevesebb olajat termelt naponta februárban, mint januárban, részben a félmillió szaúdi vágásnak, részben a nehéz helyzetben lévő Venezuelának köszönhetően. Az utóbbi olajnagy hatalom ugyanis nem tudja megvásárolni a könnyű naftát, ami szükséges ahhoz, hogy a nehéz kőolajat kitermelje és exportálja. Ez a könnyű szénhidrogén eddig főleg az USA-ból jött, most viszont a szankciók miatt innen nem tud vásárolni a Maduro rezsim. Ez a venezuelai olajbányászat összeomlását hozhatja magával. A keresleti oldal miatt továbbra is vannak aggodalmak, de egyelőre nincs jelentős változás a kilátásokban. A piac reméli, hogy Kína és az USA megegyezik a vámokról és egyéb kereskedelmi kérdésekről, így idén is legalább 1 millió hordó/napal nő a kereslet.
- Az **arany** emelkedni tudott és tavaly április óta a legmagasabb árfolyamon áll. A pénteki USA gyári megrendelések adat gyenge lett, ami tovább erősítette az aranyat a piacon.
- **Nem akarja elhagyni megszokott mozgásterét, az 1,13-1,15-ös kereskedelmi sávot az EUR/USD kurzus,** ugyanis a hetet ismét 1,13 környékén nyitja. Ezzel továbbra is oldalazás jellemezheti a kurzust e szint környékén, ami nem érkezik újabb érdemi impulzus.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

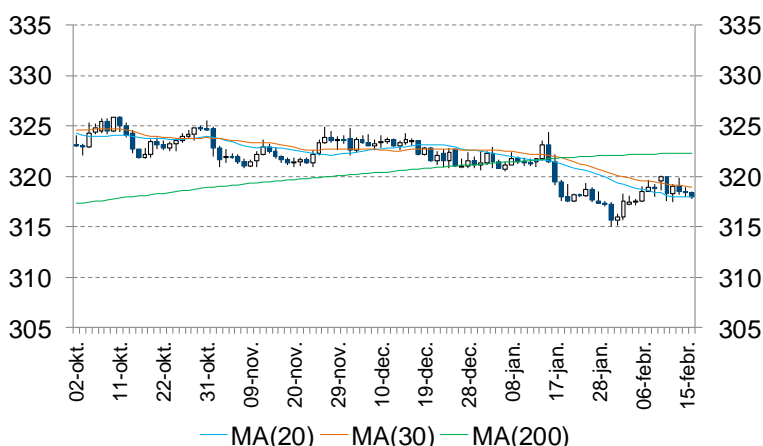
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
febr. 18.	0:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	dec.	0.8%	3.4%	<b>0.9%</b>	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

### Alig változott pénteken a forint árfolyama.

Össességében a nyitó 318,5-ről zárásra 318,4-re változott az EURHUF devizapár. A péntek este bejelentett S&P felminősítés kisebb forinterősödést hozott ma reggelre, ám egyelőre nem látszanak számottevő mozgások. Mindenesetre nőtt a valószínűsége, hogy a Fitch is lép most pénteken a felminősítés irányába. Az EUR/HUF kurzus jelenleg 318 forinton tartózkodik, ami egy erősebb technikai szint, így innen akár egy felpattanás is elképzelhető.

Az előttünk álló héten fontosabb piacbefolyásoló hazai adat híján a nemzetközi hírek, események lehetnek fókuszban a forintpiacon is.

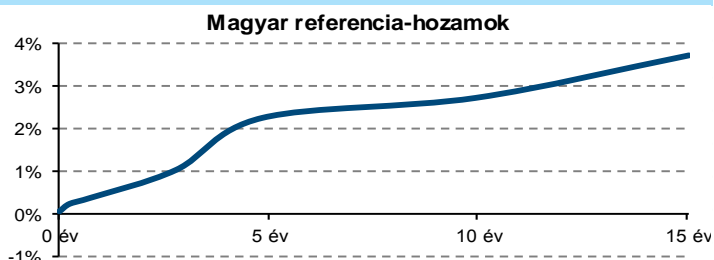


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	40 403,89	0,56%	<b>EURUSD</b>	1,1300	0,04%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 775,60	1,09%	<b>USDJPY</b>	110,59	0,11%	<b>O/N</b>	0,05	-0,37	2,39	-0,80	0,67
<b>Nikkei225</b>	21 281,85	1,82%	<b>EURHUF</b>	317,98	-0,15%	<b>1 hónap</b>	0,10	-0,37	2,48	-0,85	0,73
<b>DAX</b>	11 299,80	1,89%	<b>USDHUF</b>	281,41	-0,19%	<b>3 hónap</b>	0,15	-0,31	2,68	-0,75	0,87
<b>Shanghai</b>	2 754,36	2,68%	<b>CHFHUF</b>	280,20	0,02%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,23	2,75	-0,65	0,99
			<b>EURPLN</b>	4,3302	-0,06%	<b>12 hónap</b>	0,51	-0,11	2,91	-0,54	1,12
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	2,66	0,9bp	<b>cseh</b>	1,93	6,9bp	<b>Kukorica</b>	173,00	<b>Arany</b>	1322,14		
<b>német</b>	0,10	-0,2bp	<b>lengyel</b>	2,68	-1,2bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	2,80	-0,5bp	<b>magyar</b>	2,73	1,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	196,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,79		
<b>spanyol</b>	1,24	-0,4bp	<b>román</b>	4,82	1,0bp	<b>Brent kőolaj</b>	66,47	<b>Réz</b>	6188,00		
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.02.15	változás
<b>3 h.</b>	0,06%	0bp
<b>6 h.</b>	0,24%	0bp
<b>12 h.</b>	0,38%	0bp
<b>3 év</b>	1,04%	0bp
<b>5 év</b>	2,26%	2bp
<b>10 év</b>	2,73%	1bp
<b>15 év</b>	3,73%	0bp



„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.”