

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 19.

- **Washingtonban tovább folytatódnak ma a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína között**
- **Japánban további monetáris lazítást fontolgatnak**
- **Kissé erősödött tegnap a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank az egy hónapos lejáraton 50, a három, hat és tizenkét hónapos lejáratokon rendre 25-25-25 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve a jegybank által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1988 milliárd forint.

Piaci áttekintés

- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű hozamváltozások látszóttak tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 1,01%-ra csökkent, az 5 éves hozam 2,26%-on maradt, míg a 10 éves referenciahozam 1 bázisponttal, 2,74%-ra emelkedett.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 25 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Washingtonban tovább folytatódnak ma a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína között. Ma és holnap még csak alacsonyabb szinteken, február 21-22-én pedig már Steven Mnuchin amerikai pénzügyminiszter és Robert Lighthizer amerikai kereskedelmi miniszter tárgyalnak Liu He kínai miniszterelnök-helyettessel. Az idő egyre inkább szorít, ugyanis jelen állás szerint március 1-jével újabb importvámok lépnének életbe, amit el akarnak kerülni a felek. Igaz, a legfrissebb hírek szerint Trump már azt mérlegeli, hogy 60 nappal meghosszabbítja ezt a határidőt.

Parlamenti meghallgatásán a japán jegybank elnöke, Haruhiko Kuroda arról beszélt, hogy a jen további erősödése esetén a jegybanknak meg kell fontolnia a további monetáris lazítást, ami az eszközvásárlás növelését vagy a 10 éves államkötvények hozamcéljának csökkentését jelentheti. Erre abban az esetben van szükség, ha az erős jen veszélyeztetné az inflációs cél elérését vagy a gazdasági növekedést.

Az EU gyors választ ígért arra az esetre, ha Amerika új vámokat léptetne életbe az európai autószektorral szemben. Jean-Claude Juncker fenyegetése szerint az EU leállítaná az amerikai szója és LNG vásárlásokat. Mivel Európa egyik húzóágazata az autógyártás, ezért az erre kivetett vámokat nem hagyhatja szó nélkül az EU.

Az EKB vezető közgazdásza Peter Praet arról beszélt a jegybanknak lehet, hogy változtatni kell a kommunikációján, ugyanis a lassú növekedés miatt kitolódhat a kamatemelés. A héten ez már nem az első ilyen jellegű nyilatkozat, a piac eddig sem várt idénre kamatemelést, de most még az eddigieknél is erőteljesebben elkezdtek kiárazni a kamatemelést.

A brit munkáspárt 7 parlamenti képviselője kilépett a pártból. Döntésüket főleg azzal indokolták, hogy nem elégedettek azzal, ahogy a párt a Brexitet kezeli. A képviselők független csoportot alapítanak a parlamentben.

Nemzetközi piacok

- Az USA-ban az Elnökök napja miatt **zárva tartottak tegnap az amerikai részvény- és kötvénypiacok**, ma azonban már ismét a megszokott módon zajlik a kereskedés. A határidős indexek jelenleg nem mutatnak érdemi elmozdulást a múlt pénteki záróárakhoz képest.
- Oldalaztak tegnap a **vezető európai részvényindexek**. A FTSE100 0,2%-ot csökkent, a DAX stagnált, a CAC40 pedig 0,3%-ot emelkedett.
- Csak mérsékelt elmozdulások jellemezték az **ázsiai piacokat**. A Nikkei 0,1%-ot emelkedett, míg a Hang Seng és a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- **A WTI típusú kőolaj árfolyama 56 dollár fölé emelkedett**, miután egyre bizakodóbbak a befektetők, hogy az USA és Kína között megállapodás lesz a kereskedelmi kérdésekről. Szintén segítette az emelkedést, hogy Szaúd-Arábia visszafogja olajtermelését, az export napi 1,3 millió hordóval esett február elején a tavaly év végi szinthez képest. Jelenleg a becslések szerint 6,2 millió hordó/nap ez az érték, ami alatta van a 6,9 millió hordó/nap szaúdi becslésnek, részben a tengeri Safaniyah mező üzemzavarának köszönhetően.
- Az **arany** 1.323 dollár volt ma reggel, ami egy hajszálnyit gyengülést jelent a tegnapi naphoz képest. A dollár erősödni tudott, miután a befektetők hisznek abban, hogy az utolsó pillanatokban az USA és Kína meg tud állapodni a fő kereskedelmi kérdésekről, így elkerülhető a kereskedelmi háború. Az aranyat erősítheti a palládium példa nélküli drágulása, mivel a fém iránt megnőtt az autóipar kereslete. A palládiumot elsősorban Otto motorok katalizátorához használják.
- A Fed legutóbbi kamatdöntő ülésének holnap magyar idő szerint este 8 órakor publikálásra kerülő jegyzőkönyve előtt **kivárás jellemzi az EUR/USD kurzust**. Ráadásul holnap kerülnek publikálásra a friss februári beszerzési menedzser indexek, melyek fontos iránymutatást adhatnak az Eurózára és az USA aktuális gazdasági momentumáról is. Így összességében a mai nap is a kivárás jelében telhet 1,13 környékén, ahol ma reggel is tartózkodik a kurzus.
- Az amerikai és az európai **határidős piacok** többsége a pozitív tartományban volt ma reggel, a főbb indexek közül egyedül a DAX volt mínuszos.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
febr. 19.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	dec.	3.4%	3.5%		
febr. 19.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	dec.	4%	4%		
febr. 19.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	jan.	20.8			
febr. 19.	11:00	GE	ZEW index	feb.	27.6	20		
febr. 19.	11:00	EMU	ZEW index	feb.	-20.9			
febr. 19.	16:00	US	NAHB házár index	feb.	58	59		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem változott tegnapi érdemben a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 318,4-ről zárásra 318-ra csökkent az EURHUF devizapár, azaz kissé erősödött a forint.

A S&P pénteki döntése az adósságbesorolás javításáról nem mozgatta meg érdemben a piacot. A hétfői FX-swap tenderek eredménye monetáris politikai szempontból semlegesnek bizonyult, hiszen az eszköz kinnlévő állománya változatlan maradt. A héten nem várható fontosabb hazai makroadat, elsősorban az európai üzleti és gazdasági bizalmi indexekre (ma a német ZEW indexre) figyelhetnek a befektetők. **Továbbra is fontos az EURUSD devizapár mozgása: amennyiben a dollár folytatja erősödését az euróval szemben, ez nem sugall érdemi további forinterőt.**



Technikailag nézve továbbra is a 321-es szintig lehet tere első körben az EURHUF emelkedésének. Lefelé a 317, majd a 315 a fontos kulcsszintek.

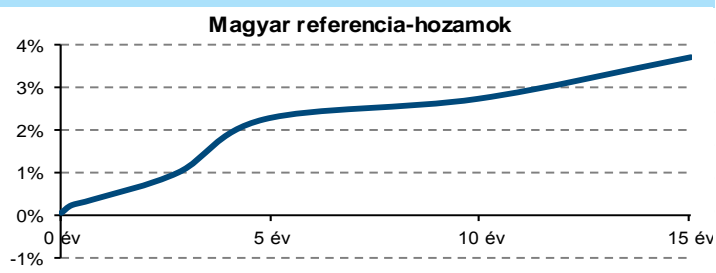
Tőzsdék	Devizák	Bankközi kamatlábak (%)
Bux 40 653,39 1,18%	EURUSD 1,1303 -0,07%	HUF 0,05
S&P500 2 775,60 1,09%	USDJPY 110,69 0,06%	EUR -0,37
Nikkei225 21 302,65 0,10%	EURHUF 318,01 0,01%	USD 2,39
DAX 11 299,20 -0,01%	USDHUF 281,35 0,08%	CHF -0,80
Shanghai 2 755,65 0,05%	CHFHUF 279,88 0,01%	GBP 0,67
	EURPLN 4,3302 0,00%	1 hónap 0,10
		3 hónap 0,15
		6 hónap 0,28
		12 hónap 0,51

Tíz éves hozamok* (%)	Nyersanyagok
USA 2,66 0,0bp	Kukorica 172,25
német 0,11 0,9bp	(€/t, Euronext)
olasz 2,76 -3,2bp	Búza (€/t, Euronext) 196,25
spanyol 1,23 -1,0bp	Brent kőolaj 66,48
	(\$/hordó)
	Arany 1324,86
	(\$/uncia)
	Ezüst(\$/uncia) 15,77
	Réz 6275,00
	(\$/t, LME)

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állam papírpiacon referenzhozamok

	2019.02.18	változás
3 h.	0,06%	0bp
6 h.	0,24%	0bp
12 h.	0,37%	-1bp
3 év	1,01%	-3bp
5 év	2,26%	0bp
10 év	2,74%	1bp
15 év	3,72%	-1bp



„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, 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.”