

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 20.

- Elmaradhat idén a Fed kamatemelése
- Akár az EP választások utánra is tolódhat a Brexit megállapodás
- A várakozásoknál jobban esett vissza a ZEW index

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Kissé csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 1%-ra, az 5 éves hozam 2 bázisponttal 2,24%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 1 bázisponttal, 2,73%-ra mérséklődött.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az eredetileg tervezettnek megfelelően 25 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból. Az átlaghozam 0,02% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Felszólalt tegnap a befolyásos New York-i Fed elnöke, John Williams, illetve a clevelandi Fed elnöke, Loretta Mester is. Előbbi szerint **amennyiben a növekedési és inflációs kép változatlan marad nincs szükség további kamatemelésre**. Emellett azt is hozzátette, hogy nagyjából addig támogatná a Fed mérlegének további leépítését, amíg az amerikai bankok tartalékai el nem érik nagyjából az 1.000 milliárd dolláros szintet. Ez pedig hozzávetőlegesen azt jelentené, hogy az idei év vége felé már leállítaná a mérlegleépítést. Eközben Mester is hasonlóan nyilatkozott, ő is támogatná a mérlegleépítés idei leállítását. Ezzel pedig újabb Fed tagok erősítették meg, hogy a korábban kommunikálnál hamarabb érhet véget a Fed mérlegének szűkítése, ami által több likviditás maradhatna a piacon. Ez pedig kedvező a részvénypiac szempontjából, így az innen érkező hírek még további katalizátort nyújthatnak az idei emelkedésnek. A következő ilyen pedig már akár ma magyar idő szerint 8 órakor érkehet, ugyanis publikálásra kerül a Fed legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve. Ebből kiderül, hogy mennyire előrehaladott állapotban jár már a mérlegleépítés korai befejezése körüli vita.

Jean-Claude Juncker, az Európai Bizottság elnöke szerint akár a május végi Európai Parlamenti választásokon túlra is kitolhatják a Brexit megállapodást. Az Európai Unió már eddig is nyitottnak mutatkozott a március végi Brexit határidő meghosszabbítását illetően, de a bonyolult helyzet miatt kétséges volt, hogy csak az EP választásokig, vagy akár azon túl is hajlandó az EU a határidő hosszabbítására. Minden esetre a hosszabbítást a brit parlamentnek kell kérvényeznie.

A tegnapi ZEW index is alátámasztotta a gyenge európai gazdasági teljesítményt. **Bár a gazdasági kilátások Németországban és az Eurózára egészében is javultak, azonban a gazdaság jelenlegi állapotának megítélése a vártnál is nagyobb mértékben romlott.**

Jelentősen erősödött a kínai jüan arra a hírre, hogy állítólag a kereskedelmi tárgyalások egyik fontos kérése Kínával szemben a stabil devizaárfolyam. Korábban Amerika pont azzal vádolta Kínát, hogy mesterségesen manipulálja árfolyamát, gyengén tartva azt a versenyképesség érdekében, most pedig pont azt kéri, hogy stabilizálja, vagyis lényegében manipulálja deviza árfolyamát Kína. Tavaly a kereskedelmi háború kitörését megelőzően 6,3-6,4 között tartotta, ahonnan jelentős gyengülés következett be, csaknem érintve a lélektani 7-es szintet, majd idén év elejétől kezdve a hangulat javulásával fokozatosan 6,7-is csökkent a devizapár jegyzése.

Trump ismét megerősítette, hogy a kereskedelmi tárgyalások március elsejei határideje nincs kőbe vésve, mint fogalmazott, az nem egy mágikus dátum. Ezzel pedig érdemben megerősítést nyert, hogy meghosszabbíthatják a tárgyalások határidejét.

Januárban a japán export a vártnál is nagyobb mértékben, 8,4%-kal csökkent, főleg a gyenge kínai kereslet miatt. A Kínába irányuló export 17%-kal esett vissza.

Nemzetközi piacok

- Szűk sávban mozogtak tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**, az S&P500 és a Nasdaq végül 0,2%-kal került feljebb, míg a Dow stagnált.
- Kisebb pesszimizmus lett úrrá tegnap az **európai részvénypiacokon**. A FTSE100 0,6%-ot, a CAC40 0,2%-ot csökkent, míg a DAX 0,1%-ot emelkedett.
- Emelkedtek az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai index 0,3%-ot, a Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng pedig 0,9%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 56,5 dollár volt ma reggel, ami kismértékű erősödést jelent a tegnapi napi amerikai záróárhoz képest. A piac egyre biztosabb abban, hogy ha idén a kereslet nem zsugorodik drasztikusan, az év közepére ismét hiányt láthatunk a piacon. Szaúd-Arábia ugyanis visszafogta termelését, és bár Irán felől olyan hírek érkeznek, hogy az export nem esett jelentősen össze - februárban 1,25 millió hordó/nap volt az iráni kivitel - a szankciók éreztetik a hatásukat. A Trump rezsimnek májusig kell döntenie arról, hogy meghosszabbítják-e a szankciók alóli felmentéseket. A piac szerint nem lehet egyszerre Venezuelát és Iránt is megszorítani, ezért nagyobb esélyt adnak arra, hogy Trump elnök további felmentéseket ad az intézkedések alól. Az amerikai készletadatokra figyel ma még a piac, a tegnapi jelentés szerint az USA palaolaj termelése ismét napi 84 ezer hordóval nőtt és elérte a napi 8,398 millió hordót.
- Az **arany** 1.341 dollárig erősödött ma reggel, ami részben a gyengébb dollárnak köszönhető, részben a geopolitikai bizonytalanságokból ered. A kínai-USA megegyezés még most sem született meg, míg a világban több ponton is feszült a geopolitikai helyzet. A nemesfémnek sikerült kitörnie a korábbi technikai szintekből, ezért a piaci szereplők egyre biztosabbak abban, hogy a 2016-os csúcspontot ismét megdönti a nemesfém, azaz 1.375 dollár fölé is emelkedhet az árfolyam. A FED jelentése ma délután lát napvilágot, ami szintén fontos indikáció lehet az aranyára nézve, mivel képet adhat a dollár kamatok változásáról a következő hónapok során. Az aranybefektetők továbbra is az alacsony kamatkörnyezetben bíznak.
- Erősödött tegnap az **euró** a dollárhoz képest. Felpattant tegnap az EUR/USD kurzus az 1,13-1,15 közötti kereskedési sáv aljáról, ezzel ismételten 1,15-ig nyílt meg az út. A Fed ma publikálandó jegyzőkönyvét, illetve a holnapi beszerzési menedzser indexeket lesz érdemes figyelni a devizapár szempontjából. MA reggel 1,135-ön tartózkodik az árfolyam.
- A Dow és az S&P mínuszban, a Nasdaq pluszban volt ma reggel. Az európai **határidős piacok** is a pozitív tartományban voltak.

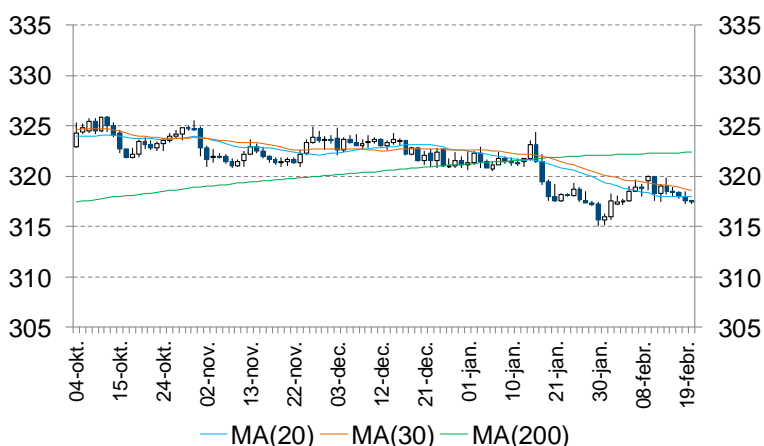
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 20.	0:50	JP	Export (év/év)	jan.	-3.9%	-5.7%	-8.4%
febr. 20.	0:50	JP	Import (év/év)	jan.	1.9%	-3.5%	-0.6%
febr. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	jan.	2.7%	2.2%	2.6%
febr. 20.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	feb.	-3.7%		
febr. 20.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	feb.	-7.9	-7.7	
febr. 20.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv	jan.			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kissé erősödött tegnap a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 318-ról zárásra 317,5-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban 317,4-en áll a kurzus.

Úgy tűnik, egy viszonylag szűk sávba ragadt be a kurzus, és nem nagyon látszik elmozdulni a 318-as szint környékéről. Fontosabb hazai makrohír híján elsősorban a nemzetközi híreket, eseményeket figyelheti a forintpiac is. A hét második felében a fókusz a jegybank közelgő kamatdöntő ülésére terelődhet, bár a márciusi ülés előtt véleményünk szerint nem várhatóak érdemi új információk a monetáris politika normalizációja kapcsán.



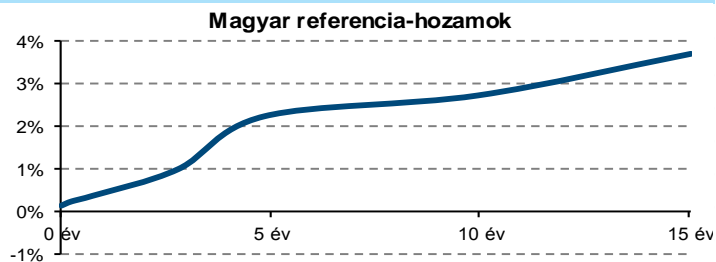
Technikailag nézve továbbra is a 321-es szintig lehet tere első körben az EURHUF emelkedésének. Lefelé a 317, majd a 315 a fontos kulcsszintek.

Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 560,44 -0,23%	EURUSD	1,1344 0,03%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 779,76 0,15%	USDJPY	110,88 0,23%	O/N	0,05	-0,37	2,39	-0,76	0,68
Nikkei225	21 431,49 0,60%	EURHUF	317,46 -0,02%	1 hónap	0,10	-0,37	2,48	-0,85	0,73
DAX	11 309,21 0,09%	USDHUF	279,85 -0,05%	3 hónap	0,15	-0,31	2,64	-0,68	0,87
Shanghai	2 761,22 0,20%	CHFHUF	279,56 -0,05%	6 hónap	0,28	-0,23	2,76	-0,64	0,99
		EURPLN	4,3325 0,05%	12 hónap	0,51	-0,11	2,91	-0,49	1,13
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,63 -2,9bp	cseh	1,92 -1,0bp	Kukorica	173,50	Arany		1342,55	
német	0,11 -0,5bp	lengyel	2,67 -1,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,79 2,2bp	magyar	2,73 -1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	195,00	Ezüst(\$/uncia)		16,01	
spanyol	1,21 -2,0bp	román	4,74 -0,1bp	Brent kőolaj	66,43	Réz		6319,00	
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.02.19	változás
3 h.	0,14%	8bp
6 h.	0,24%	0bp
12 h.	0,37%	0bp
3 év	1,00%	-1bp
5 év	2,24%	-2bp
10 év	2,73%	-1bp
15 év	3,71%	-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.”