

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 21.

- **Már idén befejezheti a mérlegleépítést a FED, óvatos maradt a jegybank**
- **Trump ismét az európai autóipart sújtó vámmal fenyegetőzik**
- **A kockázatokra hívja fel a figyelmet az EKB**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Tovább csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,98%-ra, az 5 éves hozam 8 bázisponttal 2,16%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 6 bázisponttal, 2,67%-ra mérséklődött.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót és változó kamatozású kötvényaukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 illetve 8 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Ahogy az több régiós Fed elnök is pedzegette az utóbbi időben, valóban már idén befejeznék mérlegleépítését az amerikai jegybank, derült ki a januári kamatdöntő ülés tegnap publikált jegyzőkönyvéből. A lépést szint mindegyik tag támogatná. Ezzel pedig több dollárlikviditás maradhat a piacokon, ami a dollár árfolyamára kisebb mértékben negatívan hathat, míg a részvénypiacnak kedvezhet. A kamatemeléseket illetően megosztottak a jegybankárok. Az egyik tábor úgy gondolja, hogy amennyiben a gazdaság az elképzeléseik szerint alakul a továbbiakban, akkor még később az idei év folyamán szükséges lehet további kamatemelés. A másik tábor szerint a további kamatemelésre csak akkor lenne szükség, ha az infláció mértéke magasabb lenne, mint ahogy azt a jelenlegi előrejelzések mutatják. Ezzel tehát ismét felértékelődik az inflációs adatok jelentősége az USA-ból. Kihangsúlyozták továbbá a jegybankárok, hogy a Fed türelmesen fog eljárni az esetleges további emelésekkel.

Múltkor 7 Munkáspárti parlamenti képviselő lépett ki a pártból, most pedig 3 Konzervatív párti parlamenti képviselő követte példájukat. A parlamenti nagypártoknak egyre nagyobb problémát okoz, hogy nem tudják kezelni a Brexitet, így a képviselők is elkezdtek elfordulni a klasszikus pártoktól és inkább új tömörüléseket hoznak létre.

A mai EKB jegyzőkönyvben a hangsúly várhatóan a kockázatok hangsúlyozásának irányába toldott el, ezen túlmenően egy új célzott, banki likviditást nyújtó programra (TLTO) való utalás lehet, ami izgalomba tarthatja a befektetőket. A programot még idén meg kell újítani, különben a jövőre lejárá közel 500 milliárd eurós TLTRO jelentős monetáris szigorítással érne fel.

Olasz lapértesülések szerint az Európai Bizottság jövő szerdán egy olyan elemzést tervez publikálni, ami elmarasztalná Olaszországot, mert folyamatos kockázatot jelenthet Olaszország az EU számára a laza fiskális politikán keresztül.

Trump ismét belengette, hogy amennyiben nem sikerül az EU-val kedvező kereskedelmi megállapodást kötni, akkor vámot vethet ki az európai autógyártókra. Trump sérelmezi, hogy az amerikai autók nem elég versenyképesek az európai piacon, illetve szeretné elérni, hogy az amerikai termelést preferálják az európai autógyártók is. Az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatban újabb jó hírek érkeztek, bár valódi áttörés nem látható és nem is várható már a héten. Ugyanakkor az pozitív, hogy több kérdést is párhuzamosan tárgyalnak, így többek között a mezőgazdasági termékek helyzetét, a nem vám jellegű korlátokat és a technológiai transzfer kérdését is.

Nemzetközi piacok

- Minimális emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow és az S&P500 0,2%-kal emelkedtek, míg a Nasdaq stagnált.
- Emelkedtek tegnap az **európai indexek**. A FTSE100 és a CAC40 is 0,7%-ot a DAX pedig 0,8%-ot emelkedett.
- A kínai jüan erősödött, az **ázsiai részvénypiacok** pedig folytatták emelkedésüket. A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 57,3 dollár volt ma reggel, miután a hírek szerint közeledik az USA és Kína közti álláspont a kereskedelmi tárgyalások során, miközben az USA készletek csak kismértékben emelkedtek a múlt héten. Az API jelentése szerint 1,26 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete a múlt héten, ami alatta van a Bloomberg által gyűjtött konszenzusnak, ami 3,1 millió hordó. A benzin és desztillátum készletek viszont csökkentek 1,55 millió és 758 ezer hordóval.
- Az **arany** 1.339 dollár volt ma reggel. A befektetők optimistábbak a Kína és az USA közti tárgyalások kimenetelével kapcsolatban, míg a FED részletes jelentése a januári kamatdöntő ülésről azt sugallja, hogy van még tere a kamatemelésnek. Ezek a hírek némileg visszavetették az arany iránti érdeklődést. Technikai oldalról az arany RSI-je 70 fölé nőtt, ami túlvetségre utal.
- Nem változott tegnap az **euró** árfolyama a dollárral szemben. A mai eurozónás beszerzési menedzser indexeknek a francia mutatóban látható pozitív meglepetés jó alaphangot adott, amire erősödésbe kezdett az euró. Ezzel a kurzus jelenleg 1,137-en tartózkodik, ami felett nem sokkal a 20 és 30 napos mozgóátlagok állják az útját. Ha ezek áttörésre kerülnek, folytatódhatna az út 1,15 irányába.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 21.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	50.3		48.5
febr. 21.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	jan.	-18.3%		-18.8%
febr. 21.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	jan.	1.7%	1.4%	1.4%
febr. 21.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	dec.	10.4%	10.25%	
febr. 21.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	feb.	49.7	49.8	
febr. 21.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	feb.	53	52.9	
febr. 21.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	feb.	50.5	50.3	
febr. 21.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	feb.	51.2	51.3	
febr. 21.	13:30	EMU	EKB jegyzőkönyv	jan.			
febr. 21.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	dec.	0.7%	1.7%	
febr. 21.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	feb.	239	228.2	
febr. 21.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	feb.	1773	1742.5	
febr. 21.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	feb.	17	14	
febr. 21.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	feb.	44.5		
febr. 21.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	feb.	60		
febr. 21.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	feb.	54.9	54.8	
febr. 21.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	feb.	54.4		
febr. 21.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	feb.	54.2	54.3	
febr. 21.	16:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)	jan.	-6.38%	0.2%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött a forint tegnap az euróval szemben.

Továbbra is a magyar monetáris politikáról való befektetői vélekedés mozgatja a forintot, ahogy közeledünk a jövő hét keddi monetáris politikai üléshez. A forward BUBOR hozamok lefelé korrekciója azt sugallja, hogy a normalizációt elnyújtottnak és lassúnak ítéli a piac, a forint esetében azonban a szigorításra váró erősödés volt jellemző tegnap. A 317-es kisebb technikai szint is veszélybe került az EUR/HUF kurzus esetében, amit ha sikerülne letörnie a devizapárnak egészen 315-ig nyílhatna meg a további út. Ma reggel 316,8 forinton tartózkodik az árfolyam.



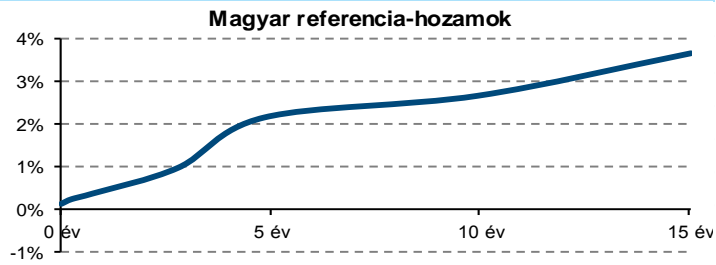
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 422,85	-0,39%	EURUSD	1,1343	0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 784,70	0,18%	USDJPY	110,73	-0,11%	O/N	0,05	-0,37	2,38	-0,84	0,68
Nikkei225	21 464,23	0,15%	EURHUF	317,05	-0,05%	1 hónap	0,10	-0,37	2,48	-0,85	0,73
DAX	11 401,97	0,82%	USDHUF	279,51	-0,10%	3 hónap	0,15	-0,31	2,64	-0,65	0,87
Shanghai	2 751,80	-0,34%	CHFHUF	279,22	-0,13%	6 hónap	0,28	-0,23	2,74	-0,63	0,99
			EURPLN	4,3323	0,04%	12 hónap	0,51	-0,11	2,89	-0,49	1,12

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,64	1,1bp	cseh	1,91	-1,1bp	Kukorica	174,00	Arany	1339,86
német	0,10	-0,5bp	lengyel	2,71	7,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,86	7,1bp	magyar	2,67	-6,0bp	Búza (€/t, Euronext)	193,50	Ezüst(\$/uncia)	16,00
spanyol	1,20	-0,7bp	román	4,79	0,0bp	Brent kőolaj	67,15	Réz	6405,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.02.20	változás
3 h.	0,13%	-1bp
6 h.	0,24%	0bp
12 h.	0,37%	0bp
3 év	0,98%	-2bp
5 év	2,16%	-8bp
10 év	2,67%	-6bp
15 év	3,67%	-4bp



„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 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.”