

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 22.

- **Visszaesett az USA feldolgozóipari hangulatindexe**
- **Trump a kínai miniszterelnökhelyettessel tárgyal ma este**
- **3 hónappal kitolhatná May a Brexit megállapodás határidejét az EU szerint**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**Ma késő este tehet a Fitch hitelminősítő bejelentést arról, hogy javítja-e egy fokozattal a magyar adósság besorolását vagy nem.** Az S&P előző heti felminősítését követően nem kizárható, hogy a Fitch is felzárkózik, és a bő egy év pozitív kilátás után BBB-re javítja a magyar adósságbesorolást, ugyanakkor lehetséges, hogy nyárra halasztja a hitelminősítő a felminősítést.

### Piaci áttekintés

- Nem változtak jelentősen a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,96%-ra, az 5 éves hozam 1 bázisponttal 2,15%-ra csökkent, míg a 10 éves referenciahozam 2 bázisponttal, 2,69%-ra emelkedett.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 30 Mrd forintot bocsátott ki. Az átlaghozam 0,36% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Immáron hasonló folyamatok láthatóak az amerikai gazdaságban, mint a világ többi vezető gazdaságában, derül ki a tegnapi februári előzetes beszerzési menedzser indexekből.** A szolgáltatóipar kifejezetten jól teljesít, az ezt mérő index értéke 56,2 pontra ugrott az előző havi 54,2 és a várt 54,3 ponttal szemben. Eközben a feldolgozóipar a vártnál nagyobb mértékben veszített lendületéből, az ezt mérő index 53,7 pont lett (2017 szeptemberi mélypont) a várt 54,8 és az előző havi 54,9 ponttal szemben. Összességében az látszik, hogy a feldolgozóipar valóban veszített lendületéből 2018 decemberétől kezdődően, a kereskedelmi háborús bizonytalanságok, illetve az autóipar gyengélkedése rányomja erre a bélyegét. Eközben azonban a relatíve feszes munkaerőpiacok, továbbra is stabil béremelkedést indukálnak, ami erős belső fogyasztáshoz vezet. Ez pedig meglátszik a szolgáltatóipari index erős teljesítményében. Mivel a fejlett gazdaságok GDP-jének 70%-át ez utóbbi adja alapvetően inkább pozitív az üzenet.

**Ma este Washingtonban találkozik egymással Trump és a kereskedelmi tárgyalások kínai vezetője, Liu He miniszterelnökhelyettes.** Ez az egyeztetés eredményezheti azt, hogy a március eleji határidőt meghosszabbítsák és akár egyfajta előzetes megállapodást is bejelenthetnek.

Az EKB tegnap megjelent jegyzőkönyve alapján a jegybank elkezdett foglalkozni azzal, hogy az európai bankrendszer likviditása gördülékenyen alakuljon. A gyenge makro környezettel kapcsolatban pedig azt mondták, hogy további adatokra van szükség, hogy meggyőződjhessenek a lassulás középtávú hatásait illetően. **Ezek alapján túl korainak tűnik, hogy márciusban új TLTRO programot jelentsenek be vagy akár változtassanak a jegybanki kommunikáción.**

Ma publikálták a negyedik negyedéves német GDP második becslését és a részleteit is. A második becslés is igazolta, hogy negyedév/negyedév alapon stagnál **a német gazdaság, év/év alapon munkanaphatással igazítva 0,6%-kal nőtt.** A kormányzati kiadások 1,6%-kal, a lakossági fogyasztás 0,2%-kal, a beruházások pedig 0,9%-kal bővültek negyedév/negyedév alapon, így a fő visszatartó erő az export lehetett.

**AZ EU várakozásai szerint Theresa May 3 hónapos határidő hosszabbítást kérhet a Brexit megállapodáshoz.** Ezzel kilépése az európai parlamenti választások utánra, de még az új parlament

megalakulása elé esne, így a választásokat nem zavarnák a britek. Ennél hosszabb határidő esetén Angliában is kéne európai parlamenti választásokat tartani és mindkét fél igyekszik elkerülni, hogy az új parlamenti ülészsakra csússzon át a döntés. Ez egyébként összhangban van Junker korábbi nyilatkozatával, aki azt nyilatkozta, hogy májuson túlra csúszhat a megállapodás.

Januárban is tovább folytatódott az ingatlanárak emelkedése Kínában. Éves szinten 10,8% volt az áremelkedés mértéke, míg hó/hó alapon 0,6%-kal emelkedtek az árak. A vizsgált 70 városból 68-ban emelkedtek év/év alapon az árak, míg hó/hó alapon 58-ban mértek emelkedést. Novemberben még 1-1 várossal többen volt emelkedés tapasztalható.

## Nemzetközi piacok

- Korrekció jellemezte a tegnapi kereskedést a tengerentúlon, a **vezető amerikai indexek** egységesen 0,4%-os visszaesést mutattak. Ma fontos találkozóra kerül sor Washingtonban a kereskedelmi tárgyalásokat illetően, így az onnan érkező híreket lesz érdemes figyelni.
- Vegyes képet mutattak tegnap az **európai részvényindexek**. A FTSE100 0,9%-ot csökkent, a CAC40 stagnált, míg a DAX 0,2%-os emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek az **ázsiai piacok**. A Shanghai index ma 1,5%-ot emelkedett, míg a Nikkei 0,2%-ot csökkent, a Hang Seng pedig stagnált.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama megtartotta az 57 dollár feletti árszintet, mivel a piac optimista a kínai-USA tárgyalásokkal kapcsolatban, míg az OPEC+ megállapodás miatt csökken a globális kínálat, ami ellensúlyozza az USA termelését. Donald Trump ma találkozik a kínai főtárgyalóval, ami lendületet adhat a megbeszéléseknek. A hírek szerint közös nyilatkozatot szeretnének tenni a felek, ami alapot adhat a jövőbeli végleges megállapodásnak.
- Az **arany** nagyot esett 1.326 dollárig, mivel egyre biztosabbnak látszik a kínai-USA kereskedelmi megállapodás. Donald Trump ma délután találkozik a kínai főtárgyalóval, ami segíthet elkerülni, hogy duplájára emeljék a vámokat március 1-étől az ázsiai ország felé. Ami viszont segíthet az aranyon, hogy a makroadatok alapján lassul mind az USA, mind Európa gazdasága. James Bullard FED elnök szerint az alapszcenárió, hogy az USA dollár kamatai nem emelkednek az idén, mivel nincs sietség a FED-nél. A lassuló gazdaság miatt óvatosabbá kezd válni a jegybank.
- Nem változott tegnap az **euró** árfolyama a dollárral szemben. Mind az eurozónás, mind az amerikai februári beszerzési menedzser indexek arról árulkodtak tegnap, hogy míg a feldolgozóipar veszít lendületéből, addig a szolgáltatóipar jól állja a sarat. Ez pedig alapvetően annyi változást jelent az eddigi felálláshoz képest, hogy az amerikai feldolgozóipar már kevésbé tűnik immunisnak a globális gazdasági lassulásra, ami talán enyhén kedvezőtlen lehet a dollárnak. Az eurozóna esetében inkább megnyugtatóak a jó szolgáltatóipari adatok, az pedig enyhe pozitívum lehet az eurónak. Így összességében folytathatja útját az 1,13-1,15-ös kereskedési sáv teteje felé a kurzus. Ma reggel 1,134-en tartózkodik az árfolyam, a további emelkedésnek egyelőre a rövidtávú mozgóátlagok állják útját.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel. Egyedül az FTSE volt pluszos.

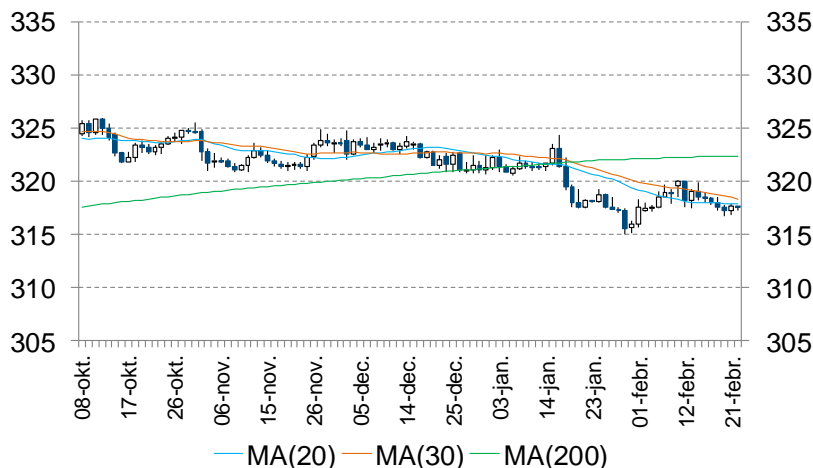
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
febr. 22.	0:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	0.3%	0.2%	0.2%	
febr. 22.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q4	1.1%	0.6%	0.6%	
febr. 22.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	feb.	99.1	98.9		
febr. 22.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	jan.	1.4%	1.4%		
febr. 22.	Aft-mkt	HU	Fitch felülvizsgálat					

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kis mértékben gyengült a **forint** az euróval szemben tegnap.

A mai napon a Fitch hitelminősítőn lehet a befektetők szeme, ugyanis könnyen elképzelhető, hogy az S&P előző heti felminősítése után újabb hasonló eseményt láthatunk majd. A piaci árazások azonban már ezt régóta reprezentálják, így ha ez meg is történne, érdemi forinterősödést már nem kéne okoznia. Az EUR/HUF kurzus ma reggel 317,3 forinton tartózkodik, ezzel a rövidtávú mozgóátlagok továbbra is gátolják az esetleges emelkedést, míg lefelé a 316,8 forintos lokális alj jelenthet támaszt. Így inkább oldalazó mozgás következhet.



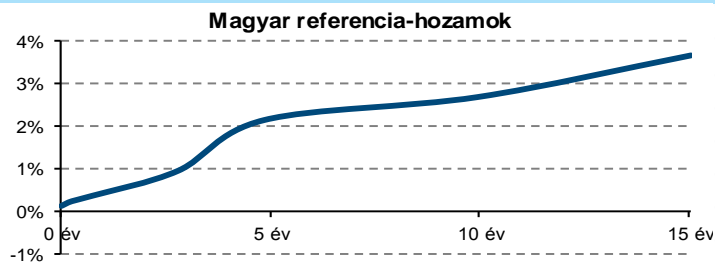
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	40 682,52	-0,10%	<b>EURUSD</b>	1,1343	0,06%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 774,88	-0,35%	<b>USDJPY</b>	110,74	0,04%	<b>O/N</b>	0,05	-0,37	2,38	-0,68	0,67
<b>Nikkei225</b>	21 425,51	-0,18%	<b>EURHUF</b>	317,53	-0,04%	<b>1 hónap</b>	0,10	-0,37	2,48	-0,81	0,73
<b>DAX</b>	11 423,28	0,19%	<b>USDHUF</b>	279,93	-0,12%	<b>3 hónap</b>	0,15	-0,31	2,66	-0,71	0,86
<b>Shanghai</b>	2 804,23	1,91%	<b>CHFHUF</b>	279,76	-0,08%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,23	2,69	-0,63	0,99
			<b>EURPLN</b>	4,3351	0,04%	<b>12 hónap</b>	0,51	-0,11	2,87	-0,55	1,12

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	2,69	4,7bp	<b>cseh</b>	1,90	2,1bp	<b>Kukorica</b>	173,50	<b>Arany</b>	1326,53
<b>német</b>	0,13	2,7bp	<b>lengyel</b>	2,75	11,0bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	2,83	-2,6bp	<b>magyar</b>	2,69	2,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	194,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,90
<b>spanyol</b>	1,20	0,2bp	<b>román</b>	4,78	0,6bp	<b>Brent kőolaj</b>	67,22	<b>Réz</b>	6380,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.02.21	változás
<b>3 h.</b>	0,13%	0bp
<b>6 h.</b>	0,24%	0bp
<b>12 h.</b>	0,37%	0bp
<b>3 év</b>	0,96%	-2bp
<b>5 év</b>	2,15%	-1bp
<b>10 év</b>	2,69%	2bp
<b>15 év</b>	3,67%	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.”