

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 25.

- Felminősítette a Fitch a magyar államadósság besorolását
- Nem vet ki Trump vámokat Kínára március 1-től
- Elmarad a Brexit szavazás, március 12. az új határidő

Hazai hírek, makrogazdaság:

Pénteken a Fitch hitelminősítő a korábbi BBB mínuszról egy fokozattal, BBB-re emelte a magyar adósság besorolását stabil kilátásokkal. Legközelebb a Moody's vizsgálhatja felül a besorolásunkat május 3-án.

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

Piaci áttekintés

- Nem változtak jelentősen a hozamok az állampapírok másodpiacán pénteken. A 3 éves referenciahozam 0,94%-on, az 5 éves hozam 2,16%-on, míg a 10 éves referenciahozam, 2,68%-on állt.
- Kedden 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, majd csütörtökön fix kamatozású kötvényaukción lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Trump hivatalosan is bejelentette, hogy **meghosszabbítja az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások határidejét, ami eredetileg március 1-je lett volna.** Bár korábban 60 napos határidő hosszabbításról volt szó, a mostani Trump bejelentés nem tartalmazott konkrét határidőt. Trump szerint jelentős előrelépések történtek a tárgyalásokban, többek között a szellemi tulajdonjogok védelme, a technológiai transzferek, a mezőgazdaság és a devizaárfolyam témakörében is. A két elnök várhatóan március végén fog találkozni, hogy tárgyaljanak a kereskedelem politikáról, a találkozó a megállapodás reményével is kecsegtethet.

Január 30. és február 8. között került sor a világ legnagyobb, alkalmazott közgazdászokat, akadémikusokat, statisztikusokat és politikai döntéshozókat magába foglaló nemzetközi szervezetének, a Nemzeti Üzleti Gazdasági Szövetség (angolul: NABE) legfrissebb felmérésére az USA-ban. A megkérdezett tagok 10%-a már idénre recessziót vár az USA-ban, míg 42%-uk 2020-ra. További 25% csupán 2021-re várja a következő recessziót. A felmérés a Fed kamatemelési pályával kapcsolatos várakozásaira is kitért. A megkérdezettek 65%-a idénre további legalább 1 kamatemelést vár a jegybanktól, miközben a piac az alapkamat tartását várja. A felmérésből összességében az látszik, hogy idénre még relatíve jó növekedést vár a piac az USA gazdaságától, azonban 2020-ra érdemben romolhatnak a kilátások a megkérdezettek szerint.

Még tovább húzódhat a Brexit huzavona. Theresa May elhalaszthatja a szerdára tervezett parlamenti szavazást és az új elképzelések szerint csak március 12-én tűzi napirendre a kérdést. Vagyis a szükséges támogatás még mindig hiányozhat May mögül. Így csak a március 29-i határidő előtt két héttel szavazna a brit parlament a kilépés tervezetről. Így egyre nagyobb az esélye annak, hogy a határidő meghosszabbításra kényszerülnek a felek. Az EU egyre hosszabb átmeneti időszakokkal készül a Brexitre, már a 21 hónappal, 2021-ig tartó határidő hosszabbítást is elképzelhetőnek tartják annak érdekében, hogy elkerüljék a rendezetlen (hard) Brexitet.

A Fitch nem változtatott az olasz államadósság BBB besorolását, ugyanakkor a korábbi, stabil kilátást negatívra rontotta. A piacon már múlt héten is volt egy félelem attól, hogy a hitelminősítő ronthatja az olasz besorolást. A hitelminősítő a döntést a magas államadóssággal, a gyenge GDP növekedéssel és a még mindig gyenge banki eszköz minőséggel indokolta.

Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel zárták az elmúlt hetet a **vezető amerikai részvényindexek**, a Dow 0,7%-kal, az S&P500 0,6%-kal, a Nasdaq 0,9%-kal került feljebb. A határidős indexek pedig 0,5% körüli emelkedést mutatnak a hét elején, ugyanis Trump hivatalosan is bejelentette, hogy ki fogja tolni a kereskedelmi tárgyalások a március 1-jei határidejét.
- Enyhén emelkedtek pénteken az **európai indexek**. A FTSE100 0,2%-ot, a DAX 0,3%-ot, a CAC40 pedig 0,4%-ot emelkedett.
- Óriásit ugrottak ma a **kínai részvények** arra a bejelentésre, hogy Trump meghosszabbítja a március 1-jei határidőt. A Shanghai index 5,3%-ot ugrott a hírre, míg a Nikkei és a Hang Seng is 0,5%-ot emelkedett. A kínai jüan pedig erősödéssel reagált, az USDCNY árfolyam 6,7 alá zuhant.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 57,2 dollár volt ma reggel, miután Trump elnök maga nyilatkozta, hogy meghosszabbítja a Kínával való tárgyalásokat a március 1-ei határidőt követően. Az amerikai és a kínai elnök március végén találkozik Trump floridai birtokán, ami akár a végleges megállapodás aláírásával is együtt történhet. A piac örült ennek a hírek, mivel ez tovább erősíti az esélyét egy végleges megállapodásnak. A Baker Hughes adatai szerint 1.047-re csökkent az USA fűrőberendezéseinek száma a múlt héten az előző hét 1.051 berendezésével szemben. Az EIA adatai szerint 12 millió hordó/napra nőtt az USA nyersolaj termelése a múlt héten, ami ismételt rekord. Az idei USA átlagtermelés 12,41 millió hordó/nap lehet az EIA becslése szerint.
- Az **arany** 1.330 dollár volt ma reggel, miután a befektetők értékelik, hogy mit is jelent ez a bejelentés Trump elnöktől, hogy a Kínával történő tárgyalások a március 1-ei határidőt követően is folytatódnak. A hírek szerint a megegyezés nem került közelebb és egyáltalán nem biztos, hogy a március végi Trump-Xi Jinping találkozóig sikerült mindenben megegyezni. A Fed féléves Humprey-Hawkins beszédére fog a héten a piac figyelni, míg egyelőre nem sikerül a végleges Brexit megállapodást a parlament elé vinni Nagy-Britanniában, ami lehetővé tenne a kemény Brexit elkerülését. Ezért az aranyban bőven van még támasz a befektetők szerint.
- Nem változott az **euró** árfolyama a dollárral szemben pénteken. Továbbra is az 1,136-1,137 környékén tartózkodó 20 és 30 napos mozgóátlagok állják útját az EUR/USD kurzus további emelkedésének, a mai reggelt is itt kezdi az árfolyam. A sávós kereskedés a kurzusban az utóbbi időben továbbra is kitarzott, ez alapján pedig inkább emelkedés valószínűsíthető, miután nagyjából két hete az 1,13-1,15 dolláros kereskedési sáv aljáról indult el ismét felfelé az árfolyam.
- 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. 25.	14:30	US	Chicagói Fed index	jan.	0.27	0.15	

Heti kitekintő

USA:

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
február 26. kedd 16:00	Conference Board fogyasztói bizalmi index	február	120,2 -> 124,2	Fellendülés várható az előrejelzések szerint az USA-ban a fogyasztói bizalom és szolgáltatóipar területén, míg a feldolgozóipari bizalom helyreállása nem egyértelmű
február 26. kedd 16:00	Richmondi Fed feldolgozóipar index	február	-2 -> 8	
február 28. csütörtök 15:45	Chicagói beszerzési menedzser index	február	56,7 ->58	
március 1. péntek 16:00	ISM feldolgozóipari index	február	56,6 -> 56	
február 28. csütörtök 14:30	GDP, évesített negyedéves növekedés, előzetes adat	2018 Q4	3,4% -> 2,5%	Lassulás a korábbi negyedévekhez képest
március 1. péntek 14:30	PCE infláció, éves	2018 december	1,8% -> 1,7%	PCE maginflációt 1,9%-ra várják az elemzők

Eurozóna:

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
február 28. csütörtök 14:00	Német fogyasztói árindex, éves	február	1,4% ->1,5%	A német maginfláció 1,7% volt éves szinten januárban, az eurózónás pedig 1,1%
március 1. péntek 11:00	EMU fogyasztói árindex, éves	február	1,4% -> 1,5%	

Ázsia:

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
február 28. csütörtök 00:50	Japán ipari termelés, éves	január	-1,9% -> 1,3%	Enyhe kilábalás a tavaly őszi visszaesés után
február 28. csütörtök 02:00	Kína szolgáltatóipari index	február	54,7 -> 54,5	Az enyhe javulás ellenére még mindig negatív üzleti bizalom a kereskedelmi háborús félelmek hatásaként
február 28. csütörtök 02:00	Kína feldolgozóipari index	február	49,5 -> 49,5	
március 1. péntek 02:45	Kína Caixin feldolgozóipari index	február	48,3 -> 48,7	

Magyarország:

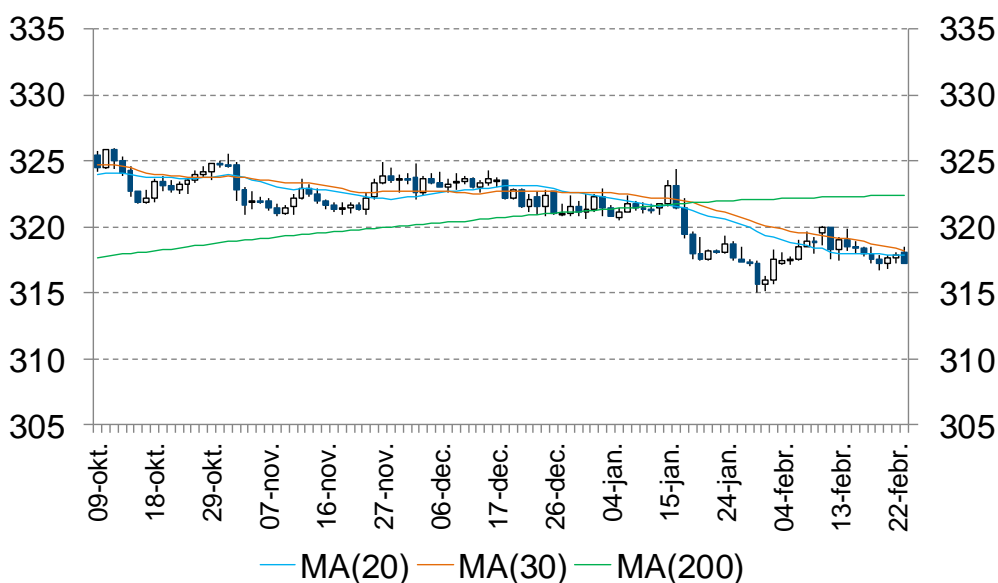
Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
február 26. kedd 14:00	MNB kamatdöntés	február	0,9%->0,9%	Várakozásunk szerint nem változtat az MNB a monetáris kondíciókon; szigorító lépést, iránymutatást márciusban tehet először a jegybank
február 26. kedd 09:00	Munkanélküliségi ráta	január	3,6% -> 3,6%	Az alacsony ráta továbbra is feszes munkaerőpiacot jelez, nem várunk változást

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem változott jelentősen a **forint** árfolyama pénteken az euróval szemben.

Ugyan az S&P-hez hasonlóan felminősítette tegnap a magyar adósbesorolást a Fitch hitelminősítő a korábbi még éppen befektetésre ajánlott „BBB-” kategóriából „BBB”-re, a piac ezt már régóta árazta. Így mindez a forint árfolyamára is limitált hatással lehet. Holnap a Magyar Nemzeti Bank kamatdöntő ülésére figyel a piac. Miután az adószűrt maginfláció elérte januárban a jegybanki kommunikáció szerint szigorítást jelentő 3%-ot, a jegybank inflációs folyamatokat értékelő

kommentárja kiemelten fontos. Érdemi lépést, kommunikációt a normalizálásról azonban csak márciusban tehet közzé a Tanács majd az Inflációs jelentéssel együtt. Ma reggel 317,4 forintot kezd a napot az EUR/HUF, legközelebbi ellenállás 317,9-318,3 forintnál (rövidtávú mozgóátlagok), legközelebbi támasz 317 forintnál.



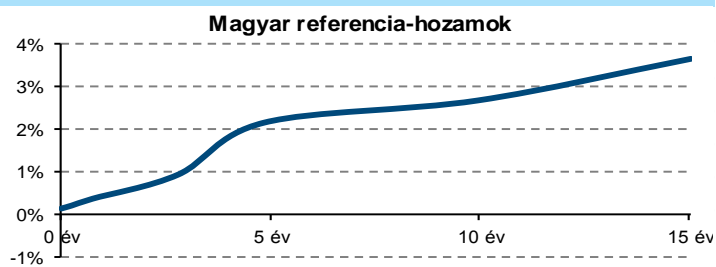
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 814,60	0,23%	EURUSD	1,1356	0,19%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 792,67	0,64%	USDJPY	110,62	-0,06%	O/N	0,05	-0,37	2,39	-0,68	0,68
Nikkei225	21 528,23	0,48%	EURHUF	317,22	-0,19%	1 hónap	0,10	-0,37	2,48	-0,73	0,73
DAX	11 457,70	0,30%	USDHUF	279,35	-0,40%	3 hónap	0,15	-0,31	2,65	-0,68	0,86
Shanghai	2 961,28	5,60%	CHFHUF	279,61	-0,24%	6 hónap	0,28	-0,23	2,71	-0,66	1,00
			EURPLN	4,3340	-0,07%	12 hónap	0,50	-0,11	2,89	-0,55	1,14

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,65	-4,0bp	cseh	1,88	-1,8bp	Kukorica	172,75	Arany	1330,37
német	0,10	-3,1bp	 lengyel	2,74	-0,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,84	1,3bp	 magyar	2,68	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	194,50	Ezüst(\$/uncia)	16,00
spanyol	1,17	-2,8bp	 román	4,79	1,3bp	Brent kőolaj	66,92	Réz	6478,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.02.22	változás
3 h.	0,14%	0bp
6 h.	0,21%	-3bp
12 h.	0,37%	0bp
3 év	0,94%	-2bp
5 év	2,16%	1bp
10 év	2,68%	-1bp
15 év	3,66%	-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 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.”