

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 28.

- **17%-kal nőtt tavaly a nemzetgazdasági beruházások volumene a KSH adatai szerint**
- **Nem született megállapodás az USA és Észak-Korea között Vietnamban**
- **Csökkentek a kínai beszerzési menedzser indexek**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH ma reggel közzétett adatai alapján a **nemzetgazdasági beruházások volumene** 16,9%-kal bővült a tavalyi év utolsó negyedében, ezen belül az építési beruházásoké 22, a gép- és berendezés-beruházásoké 11%-kal nőtt. A 2018-as év egészében éves szinten 17%-os volt a beruházások bővülésének volumene. Az adatok összhangban vannak a várttal.

Piaci áttekintés

- Kissé emelkedtek a hozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,94%-ra, az 5 éves hozam szintén 2 bázisponttal 2,19%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 1 bázisponttal 2,67%-ra nőtt.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség az új kibocsátású 3 éves papírból 25 Mrd, az 5 és a 10 éves papírból pedig rendre 25 Mrd és 20 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vártnál előbb ért tegnap véget Donald Trump és Kim Jong Un találkozója Vietnamban, és végül közös megállapodást sem tudtak tető alá hozni a felek. Trump szerint Észak-Korea a mostani szankciók teljes eltörlését kérte volna, amibe Amerikai egyelőre nem akart belemenni. Ennek ellenére konstruktívnak nevezte Trump a tárgyalásokat, de ezt már szinte kötelező jelleggel minden fontosabb esemény után elmondja.

Tegnap az amerikai Képviselőház is meghallgatta Jerome Powell, Fed elnököt szokásos fél éves beszámolója keretében. Powell szerint a jegybankban közel állnak a konkrét terv megalkotásához a mérleglépítéssel kapcsolatosan. Az erről szóló bejelentés hamarosan érkezik, ami elképzelhető, hogy a Fed soron következő, március 19-20-ai ülését jelenti. Powell szerint ezt követően a válság előtti 6%-hoz képest a GDP 16-17%-ra fog a Fed mérlegfőösszege rúgni, ebből pedig arra lehet következtetni, hogy ha továbbra is havi 50 milliárd dollárral csökkenti mérlegfőösszegét a jegybank, ez valamikor idén év végén vagy jövő év elején érhet véget.

Sor került tegnap Trump volt ügyvédének, Michael Cohennek a nyilvános kongresszusi meghallgatására. Cohen mindenesetre azt állította, hogy Trump stábjának minden nap hazudnia kellett az elnökért, erre azonban sok bizonyítékot nem tudott felmutatni. Az oroszokkal való kooperációról sincs konkrét bizonyíték Cohennek, bevallása szerint azonban azt gyanítja, hogy Trump valóban kapcsolatban állhatott velük. Összességében ezzel sok újdonság nem látott napvilágot, és nem valószínű, hogy Cohen vallomása érdemi változásokat hozna. Ennél sokkal fontosabb lehet, Robert Mueller, különleges ügyész közel két éve tartó vizsgálatának eredménye az oroszok és a republikánusok közötti esetleges kooperáció kapcsán a 2016-os választások során. A végkövetkeztetéseket az ügyész a napokban már benyújthatja az USA főállamügyészének.

A brit politikai élet hivatalossá tette, amit már eddig is tudtunk. A parlament megszavazta May javaslatát, hogy amennyiben a parlament ismét leszavazza a Brexit tervezetét, akkor március 14-én a parlament szavazhat a határidő hosszabbításáról. A munkáspárt pedig hivatalosan is megfogalmazta, hogy megismételt Brexit népszavazást szeretnének kiharcolni.

Még tovább csökkentek februárban a **kínai beszerzési menedzser indexek.** A statisztikai hivatal adatai szerint a szolgáltatóiparban 54,7 pontról 54,3 pontra, a feldolgozóiparban pedig 49,5 pontról 49,2 pontra esett az index.

Japánban az előzetes januári adatok alapján az **ipari termelés** év/év alapon stagnált a várt 1,3%-os növekedés helyett, a kiskereskedelmi forgalom pedig csak 0,6%-kal növekedett az elemzők által várt 1,4% helyett.

Nemzetközi piacok

- Ledolgozták a nap eleji csökkenést a **vezető amerikai indexek**, a Dow 0,3%-kal, az S&P500 0,1%-kal esett vissza, míg a Nasdaq 0,1%-kal emelkedett.
- Csökkentek az **európai részvényindexek**, a DAX 0,5%-ot, a CAC40 0,3%-ot csökkent. A FTSE100 továbbra is alulteljesítő volt, az erősödő font ugyanis lehúzta az exportorientált cégeket a londoni tőzsdén.
- Ázsiában** a Nikkei 0,8%-kal, a Shanghai index 0,5%-kal, a Hang Seng pedig 0,3%-kal zárt alacsonyabban.
- A **WTI** 56,8 dollár volt ma reggel, miután az OPEC és Szaúd-Arábia fenntartja korábban meghirdetett politikáját Trump elnök verbális támadása ellenére. A Közel-Keletről érkező olajimport 23 éves mélypontra esett a múlt héten, mivel az USA egyre több olajat termel és exportál, miközben az ázsiai kereslet nő az OPEC olajára. A szaúdi olajminiszter, Khalid Al-Falih megerősítette, hogy Szaúd-Arábia fenntartja korábbi politikáját, és az év második felében is alacsonyabb mennyiségű olajat fog termelni, mint a tavalyi évben. A piaci szereplők szerint az, hogy Trump nem folytatja a kartell ellen a kirohanásait, jelzi, hogy egyelőre az OPEC akarata érvényesül. Az EIA adatai szerint 8,65 millió hordóval csökkent az USA nyersolaj készlete a múlt héten, ami meghaladta a piac várakozását.
- Az **arany** 1.322 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy a nemesfém februárban egyáltalán nem biztos, hogy emelkedéssel fejezi be a hónapot. Az ETF-ekben tárolt mennyiség csökkent az elmúlt hetekben, amire tavaly óta nem került sor. A fő tárgyaló Robert Lighthizer óvatosságot ütött meg a Kína-USA megegyezéssel kapcsolatban, mivel szerinte sok munka van még hátra. A megjegyzés azt követően érkezett, hogy Donald Trump kijelentette, hogy már a végső megállapodás aláírására számít Xi Jinping kínai elnökkel.
- Gyengült az euró a dollárhoz képest tegnap.** Továbbra is az 50 és 100 napos mozgóátlagok torlódásánál tartózkodik az EUR/USD kurzus, ez egészen pontosan 1,139-et jelent ma reggel.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

| Dátum | Idő | Ország | Adat | Időszak | Korábbi | Várt | Tény |
|-----------|-------|--------|---|---------|---------|--------|--------------|
| febr. 28. | 0:50 | JP | Ipari termelés (év/év) | jan. | -1.9% | 1.3% | 0% |
| febr. 28. | 0:50 | JP | Ipari termelés (hó/hó) | jan. | -0.1% | -2.5% | -3.7% |
| febr. 28. | 0:50 | JP | Kiskereskedelmi forgalom (év/év) | jan. | 1.3% | 1.4% | 0.6% |
| febr. 28. | 2:00 | CHN | Feldolgozóipari beszerzési menedzser index | feb. | 49.5 | 49.5 | 49.2 |
| febr. 28. | 2:00 | CHN | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index | feb. | 54.7 | 54.5 | 54.3 |
| febr. 28. | 8:45 | FR | GDP (év/év, igazított) | Q4 | 0.9% | 0.9% | 0.9% |
| febr. 28. | 9:00 | HU | Termelői árindex (év/év) | jan. | 4.7% | | 3.8% |
| febr. 28. | 14:00 | GE | Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes | feb. | 1.4% | 1.5% | |
| febr. 28. | 14:30 | US | GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes | Q4 | 3.4% | 2.2% | |
| febr. 28. | 14:30 | US | Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét) | feb. | 216 | 220 | |
| febr. 28. | 14:30 | US | Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét) | feb. | 1725 | 1736.5 | |
| febr. 28. | 15:45 | US | Bloomberg fogyasztói elégedettség | feb. | 59.6 | | |
| febr. 28. | 15:45 | US | Chicagói beszerzési menedzser index | feb. | 56.7 | 57.5 | |

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A továbbra is jónak mondható nemzetközi piaci hangulat nyomán folytatódott tegnap a forint erősödése. Összességében a nyitó 316,6-ról zárásra 316,2-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban a tegnapi zárószintnél kissé gyengébben tartózkodik a kurszus.

A tegnapi hírek az MNB versenyképességi csomagjáról, illetve az ÁKK finanszírozási terveiről nem mozgatták meg érdemben a kurzust. A mai napon is elsősorban a nemzetközi hírekre, a kockázatvállalási hajlandóság alakulására figyelhet a forintpiac is.



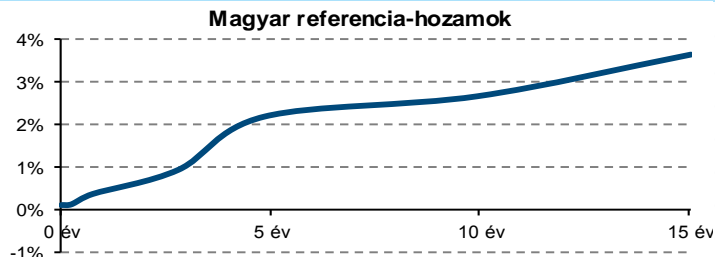
Technikailag nincs jelentősebb támaszszint egészen 315-ig, így amennyiben nem romlik el a relatíve kedvező nemzetközi piaci hangulat, eddig erősödhet a forint. Felfelé a 20 és a 30 napos mozgóátlagok találkozásánál kicsivel 318 alatt pedig egy ellenállási szint látszik.

| Tőzsdék | | Devizák | | Bankközi kamatlábak (%) | | | | | |
|-----------------------|------------------|----------------|---------------|-----------------------------|------------|------------------------|------------|------------|------|
| Bux | 40 525,28 -0,72% | EURUSD | 1,1380 0,09% | HUF | EUR | USD | CHF | GBP | |
| S&P500 | 2 792,38 -0,05% | USDJPY | 110,79 -0,19% | O/N | 0,03 | -0,37 | 2,39 | -0,82 | 0,67 |
| Nikkei225 | 21 385,16 -0,79% | EURHUF | 316,47 0,08% | 1 hónap | 0,10 | -0,37 | 2,49 | -0,74 | 0,73 |
| DAX | 11 487,33 -0,46% | USDHUF | 278,09 -0,01% | 3 hónap | 0,15 | -0,31 | 2,63 | -0,70 | 0,86 |
| Shanghai | 2 940,95 -0,44% | CHFHUF | 278,91 0,43% | 6 hónap | 0,28 | -0,23 | 2,69 | -0,62 | 0,99 |
| | | EURPLN | 4,3180 0,04% | 12 hónap | 0,51 | -0,11 | 2,88 | -0,45 | 1,13 |
| Tíz éves hozamok* (%) | | | | Nyersanyagok | | | | | |
| USA | 2,68 4,7bp | cseh | 1,94 0,6bp | Kukorica | 169,00 | Arany | 1322,06 | | |
| német | 0,15 3,0bp | lengyel | 2,89 4,4bp | (€/t, Euronext) | | (\$/uncia) | | | |
| olasz | 2,78 8,0bp | magyar | 2,67 1,0bp | Búza (€/t, Euronext) | 190,00 | Ezüst(\$/uncia) | 15,78 | | |
| spanyol | 1,16 2,1bp | román | 4,72 -6,9bp | Brent kőolaj | 66,04 | Réz | 6506,50 | | |
| | | | | (\$/hordó) | | (\$/t, LME) | | | |

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

| | 2019.02.27 | változás |
|--------------|------------|----------|
| 3 h. | 0,11% | -1bp |
| 6 h. | 0,13% | 0bp |
| 12 h. | 0,37% | 0bp |
| 3 év | 0,94% | 2bp |
| 5 év | 2,19% | 2bp |
| 10 év | 2,67% | 1bp |
| 15 év | 3,65% | 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.”