

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. január 28.

- **Kamatdöntő ülést tart ma a magyar jegybank, nem várunk változtatást a monetáris kondíciókban**
- **Újabb mélypontot ütött tegnap a forint árfolyama**
- **A vártnál gyengébben alakult a német IFO index januárban**

Hazai hírek, makrogazdaság

Kamatdöntő ülést tart ma az MNB. Nem várunk változtatást a monetáris politikában. A monetáris tanács vélhetően megismétli a decemberi kamatdöntő ülés legfontosabb üzeneteit a szimmetrikussá váló inflációs kockázatokról, illetve továbbra is hangsúlyozhatják, hogy a vezető jegybankoktól tartósan laza monetáris politikát várnak. Nem tartjuk valószínűnek, hogy az árfolyam explicit módon szóba kerül a közleményben, azonban a likviditás finomrendszelése továbbra is terítéken maradhat az elkövetkező időszakban, az árfolyam, illetve a kamatok megfelelő irányba terelése érdekében.

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott az MNB tegnap. A jegybank összesen 59 Mrd forintnyi összegben fogadott el ajánlatot, ami a teljes lejáró állománynál 50 milliárd forinttal volt kisebb. A tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 2185 milliárd forintra csökkent.

Piaci áttekintés

- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 Mrd forint lesz.
- Tovább csökkentek a hosszabb oldali állampapír-piaci hozamok tegnap. A 3 éves referenciahozam 0,43%-on, az 5 éves 1,23%-on, a 10 éves pedig 2,01%-on állt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Egyelőre nem okozott érdemi felfordulást Trump korábbi nemzetbiztonsági tanácsadójának most íródó könyve. A szenátusi tárgyaláson jelenleg Trump ügyvédjei igyekeznek tisztázni az elnököt, illetve elérni azt, hogy újabb tanúk, mint például a korábbi nemzetbiztonsági tanácsadó, John Bolton ne kerüljenek már meghallgatásra.

A dallasi Fed feldolgozóipari indexe felülmúlta a várakozásokat januárban, miután az index érték -0,2 pont lett a várt -1 és az előző havi -3,2 pontot követően. Januárban így némi javulást mutattak az amerikai feldolgozóipari kilátások.

0,4%-kal esett az **újjakás-értékesítések száma** az USA-ban decemberben, ami elmaradt a várt 1,5%-os bővüléstől.

Yves Mersch az EKB jegybankára szerint az EKB stimulusai nagyon megemelték az eszközárakat, amik növelték egy hirtelen piaci esés, egy korrekció valószínűségét. Az európai banki piaccal kapcsolatban elmondta, hogy a kamatmarzsok emelkedést mutatnak, de ezzel együtt is alacsony szinten állnak. Yves Mersch kimondottan héja beállítottságú jegybankár.

A vártnál gyengébb lett a tegnap megjelent német IFO index. Az üzleti környezet és a gazdasági kilátások megítélése is romlott januárban. Egyedül a jelenlegi helyzet megítélése javult a várakozásokkal összhangban.

A kínai hatóságok újabb intézkedésekről döntöttek a koronavírus megfékezésének érdekében. Hongkongban a legtöbb nyilvános létesítményt átmenetileg bezárják, így többek között bezárnak a múzeumok, könyvtárak és sportlétesítmények is, az állami szektorban pedig távmunkát rendeltek el. Viszont a hongkongi

tőzsde az eredeti menetrendnek megfelelően holnap már újra kinyit. Shanghaiban a vállalatokat megkérték, hogy legalább február 8.-ig tartsanak zárva.

Gyors ütemben tovább terjedt Kínában a vírus, már 4470 beteget regisztráltak, ami több, mint 60%-os növekedés tegnaphoz képest és a halálesetek száma is 107-re emelkedett. A megbetegedések 99%-át továbbra is Kínában regisztrálták, azon belül is 60%-át a Vuhan környéki Hupej tartományban.

Nemzetközi piacok

- Megmaradtak a kezdeti mínuszok tegnap a **tengerentúli részvénytőzsdéken**. A Dow és az S&P500 1,6%-kal, míg a Nasdaq 1,9%-kal esett.
- Negatív nemzetközi hangulatban nagyot csökkentek tegnap az **európai részvényindexek**. A FTSE100 2,3%-ot, a DAX és a CAC40 egyaránt 2,7%-ot esett.
- Ma már csak kisebb csökkenés jellemezte az **ázsiai részvényindexeket**. A Nikkei 0,5%-ot, a FTSE China A50 határidős index pedig 0,7%-ot csökkent. A shanghai tőzsde megerősítette, hogy a meghosszabbított kínai hold újév miatt nem pénteken, hanem csak hétfőn fog ismét kinyitni.
- A **WTI** árfolyama a közeli, márciusi határidőre 53,1 dollár/hordó volt ma reggel, ami enyhe emelkedést jelent a tegnapi, közel 3 dolláros árzuhanást követően. A kőolaj ára 7 dollárral csökkent hordónként az elmúlt héten, ami gyakorlatilag teljes mértékben a Kínából származó koronavírus járványnak köszönhető. Az első becslések alapján a kínai GDP 0,5-1 százalékponttal csökkenhet a kialakult járványhelyzet miatt, s a kínai olajkereslet is több százezer hordóval eshet vissza naponta a gyengébb gazdasági aktivitás következtében. Szaúd-Arábia próbálja nyugtatni a piacokat, s a kieső napi 800 ezer hordó líbiai termelés is hajthatná felfelé az árakat. Úgy tűnik azonban, hogy a koronavírus hatása erősebb volt az elmúlt napokban.
- Az **arany** 1.578 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy egyelőre nem nő tovább a jegyzésár a tegnapi nagy áremelkedés után. A befektetők a koronavírus terjedéséről szóló híreket követik, amelyek egyelőre nem túl biztatóak, mivel a vírus gyakorlatilag megjelent az egész világon. Az arany árfolyamát várhatóan tovább lendíti, ha a járvány gyorsan továbbterjed. Ez ugyanis jelentős globális részvény eladási hullámot is generálhat, ami előtérbe helyezi az aranyat, mint menekülő eszközt a piacokon. A palládium és a többi nemesfém is követte az arany árfolyammozgását.
- **Tovább közelíti az 1,1-es technikai szintet az EUR/USD kurzus**, ma reggel már 1,102-nél jár. Amennyiben eléri ezt a szintet, az hozhat némi technikai felpattanást, de középtávon a technikai kép 1,09 irányába mutat.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jan. 28.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	jan.	0.9%	0.9%		
jan. 28.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	dec.	-2.1%	0.4%		
jan. 28.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házársindex	nov.	218.43			
jan. 28.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	jan.	126.5	128		
jan. 28.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jan.	-5	-3		

Rövid forintiaci helyzetkép:

Újabb történelmi mélypontot ért el tegnap a forint az euróval szemben, 338,7-en. Összességében a nyitó 336,2-ről zárásra 337,3-ra emelkedett az EURHUF devizapár. Bár az MNB tegnap devizaswap rszközén keresztül csökkentette a bankrendszer többletlikviditását, ez csak átmenetileg volt képes erősíteni az árfolyamot. A mai nyitásban kissé megnyugodni látszanak a kedélyek, ám az EURHUF kurzus továbbra is gyenge.

Kivárás jöhet ma az MNB kamatdöntő ülése előtt. Nem tartjuk azonban valószínűnek, hogy az MNB változtat alapvetően laza álláspontján.

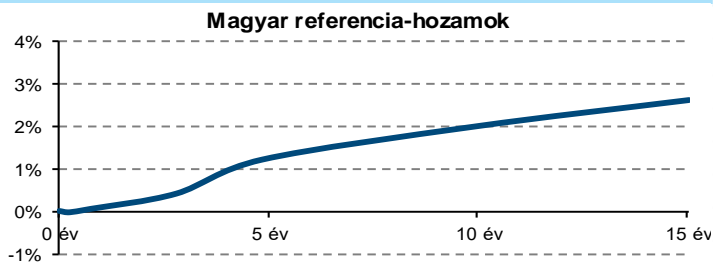


Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
Bux	43 921,25	-0,02%	EURUSD	1,1020	0,01%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 243,63	-1,57%	USDJPY	109,00	0,09%	O/N	0,07	-0,45	1,53	-0,70	0,67
Nikkei225	23 215,71	-0,55%	EURHUF	337,07	-0,06%	1 hónap	0,15	-0,45	1,66	-0,68	0,63
DAX	13 204,77	-2,74%	USDHUF	305,85	-0,08%	3 hónap	0,20	-0,40	1,80	-0,64	0,69
Shanghai	2 976,53	-2,75%	CHFHUF	315,32	-0,13%	6 hónap	0,25	-0,33	1,81	-0,61	0,75
			EURPLN	4,2755	-0,05%	12 hónap	0,34	-0,26	1,88	-0,56	0,80
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,61	-7,6bp	cseh	1,52	-2,7bp	Kukorica	170,25	Arany		1578,84	
német	-0,39	-5,0bp	lengyel	2,21	-3,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,04	-19,5bp	magyar	2,01	-8,0bp	Búza (€/t, Euronext)	194,25	Ezüst(\$/uncia)		18,03	
spanyol	0,28	-6,6bp	román	4,19	-0,2bp	Brent kőolaj	59,12	Réz		5743,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2020.01.27	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	-0,01%	0bp
12 h.	0,07%	0bp
3 év	0,43%	-1bp
5 év	1,23%	-6bp
10 év	2,01%	-8bp
15 év	2,63%	-9bp



„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.”