

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. február 14.

- **4,5%-kal nőtt a magyar gazdaság a negyedik negyedévben**
- **Stagnált a német gazdaság a negyedik negyedévben**
- **Szárnyal a forint árfolyama az euróval szemben a jegybanki verbális intervenció után**

### Hazai hírek, makrogazdaság

**A KSH ma reggeli adatai alapján a magyar gazdaság 4,5%-kal bővült a tavalyi év negyedik negyedévben éves szinten.** Az adat kedvezőbb lett a 4,2%-os váráhozunknál és a 4,3%-os piaci konszenzusnál is. A harmadik negyedéves 5%-hoz képest tehát a vártnál kisebb mértékben lassult a gazdaság az utolsó negyedévben. A részletes bontás még nem ismert, a KSH rövid kommentárja szerint a növekedéshez nagyobb mértékben a piaci alapú szolgáltatások, kisebb mértékben az ipar és az építőipar járult hozzá. 2019 egészében a gazdasági növekedés 4,9%-os volt.

### Piaci áttekintés

- A tegnapi fix kamatozású kötvényaukciókon az ÁKK összesen 63,5 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból. Az átlaghozam az 5, a 10 és a 15 éves papír esetében rendre 1,46%, 2,13% és 2,77% lett.
- Folytatódott tegnap a hozamok emelkedése az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 17 bp-al 0,75%-ra, az 5 éves szintén 17 bp-al 1,50%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 16 bp-al 2,18%-ra ugrott.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A felülteljesítő (4,5%-os) magyar GDP adat mellett **a régiós országok is kijöttek a saját számaikkal.** A cseh gazdaság a vártnál lassabb, 1,7%-os ütemet tudott felmutatni a tavalyi negyedik negyedévben, miközben a már egy ideje gyengélkedő szlovák gazdaság várt felett, 2,1%-kal tudott bővülni. A költségvetési problémákkal küszködő Románia nagy meglepetésre 4,3%-os növekedést produkált 2019 negyedik negyedévében. Az inflációs adatoknál is láttunk meglepetéseket, elsősorban felfelé. A cseh infláció a vártnál sokkal magasabb, 3,6%-os volt januárban, így már egy fokkal kevésbé látszik furcsának, hogy az előző héten meglepetésre kamatot emelt a cseh jegybank.

**A német negyedik negyedéves GDP viszont nem alakult jól.** Negyedéves szinten stagnált a gazdaság a várt enyhe, 0,1%-os bővüléssel szemben. Az éves szintű növekedés a munkanaphatással igazított adatok szerint 0,4%-os volt.

Német lapértékelések szerint **a német pénzügyminiszter 12,3 milliárd euróval megnövelné a beruházási keretet a következő 4 évre.** Azt egyelőre nem tudni, hogy az extra keret mely területekre menne. Mindenesetre az összeg nem jelentős a német költségvetéshez képest, így tényleges, érezhető fiskális stimulusról egyelőre nem beszélhetünk.

A tegnapi kormányalakítás során **váratlanul távozott posztjáról Sajid Javid brit pénzügyminiszter.** A lépést követően megindultak a spekulációk egy expanzívabb jellegű fiskális politikától. Erre utaló lépéseket például már a héten bejelentett jelentős infrastrukturális beruházásoknál láthattunk. A meredekebb hozamgörbe alapján pedig már a piac is elkezdte árazni ezt a forgatókönyvet.

**Ismét jelentősen, 4.000 fővel nőtt a koronavírusos betegek száma.** Egyelőre nehéz megítélni, hogy ez az új, tegnaptól alkalmazott módszertan miatt van-e, vagy esetleg ismét gyorsulásnak indult a vírus terjedése. A tisztánlátást nehezíti, hogy már CT eredmény alapján is diagnosztizálnak, így a hagyományos tüdőgyulladásos jelentkező betegek is megjelennek a statisztikában. Az adatok megbízhatatlansága még a halottak számában is

megnyilvánul, ugyanis a tegnapi nagy megráást követően ma gyakorlatilag stagnálás következett be, kiderült ugyanis, hogy mintegy 100 halálesetet duplán számoltak. Ma reggelig közel 64.400-an betegedtek meg a koronavírusban és 1.383-an veszítették benne életüket.

**AZ EU 1,2%-on tartotta az Eurózónától várt 2020-as és 2021-es GDP növekedési várakozását is.**

## Nemzetközi piacok

- Sikerült ledolgozni a kezdeti mínuszok egy részét tegnap **a vezető amerikai részvényindexeknek**. A Dow 0,4%-kal, az S&P500 0,2%-kal, a Nasdaq 0,1%-kal esett.
- Csökkentek tegnap **az európai részvénypiacok**. A CAC40 0,2%-ot a FTSE100 1,1%-ot csökkent, míg a DAX index stagnált.
- Vegyesen teljesítettek ma **az ázsiai részvénypiacok**. A Nikkei 0,6%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,2%-ot, a Hang Seng pedig 0,3%-ot emelkedett.
- **A WTI olaj 51,5 dollár volt ma reggel a közeli, márciusi határidőre**. A piac kezdi beárazni a koronavírus okozta félelmek miatt keresletkiesést. A héten mind a három nagy kutatóintézet, a Nemzetközi Energiaügynökség (IEA), az OPEC és az Amerikai Energiaügynökség (EIA) is csökkentette keresleti előrejelzéseit. Leginkább az IEA pesszimista: szerintük az első negyedéves globális olajkereslet 435 ezer hordó/nappal csökkenhet, ami a piaci válság óta az első olajkereslet csökkenési adat. Ez egyébként 1,3 millió hordó/nappal alatta marad az egy hónappal korábbi jóslatnak. A befektetők figyelik az OPEC+ felőli híreket is, mivel egyre biztosabbnak látszik egy napi 600 ezer hordós termelés-csökkenés a kartell felől.
- **Az arany unciánkénti ára 1.575 dollár körül áll**. A nemesfém ára emelkedett a héten, a koronavírus hatása érezhető az árak emelkedésében. Az egyetlen negatív tényező, hogy a kínai fizikai aranykereslet elmaradt a várakozásoktól. Ennek a fő oka, hogy a koronavírus miatt csökkent a kereslet az aranyékszerek iránt Kínában. A tegnapi adatok szerint lassul az új vírusfertőzéses esetek száma, ami biztató lehet, hogy egy-két héten belül eléri a csúcspontot a járvány és onnan kezdve javulhat a helyzet. A New York-i Fed nagyobb mértékben csökkent a felkínált repo mennyiségét, mint a várakozás, de úgy tűnik, hogy ez az alacsonyabb likviditás sem korlátozza a pénzpiacok hatékony működését. Ez mellesleg negatív lehet az aranyra, mivel a likviditás bőség alapvetően az arany árát is emeli hosszú távon.
- **Rohamtempóban közelít az EUR/USD kurzus az 1,078-1,082 között régóta tatóngó rés irányába**, ma reggel már 1,084-en jegyzik a devizapárt. Talán ez a technikai szint lehet majd az, ami átmeneti megnyugvást hoz az utóbbi két hétben látott masszív dollárerősödési hullámmal követően.
- 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. 14.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q4	0.6%	0.3%	<b>0.4%</b>	
febr. 14.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes	Q4	5%	4.3%	<b>4.5%</b>	
febr. 14.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q4	1%	1%		
febr. 14.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	jan.	0.5%	0.2%		
febr. 14.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	jan.	0.3%	0.3%		
febr. 14.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	jan.	-0.3%	-0.2%		
febr. 14.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	feb.	99.8	99.5		
febr. 14.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	dec.	-0.2%	0.1%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Verbális intervenciót hajtott végre tegnap a vártnál magasabb inflációs adat után a jegybank alelnöke, Nagy Márton.** Figyelmeztette a piacot, hogy az MNB mindent kész bevetni annak érdekében, hogy az inflációs célját elérje, amit egy túlzottan gyenge forint már veszélyeztethet adott esetben. Ennek hatására komoly erősödésbe kapcsolott a forint az euróval szemben, és a 340 környéki szintekről tegnap nap végére 337,5-ig, ma reggelre pedig már 336-ig erősödött.

Az első kisebb technikai szint a további csökkenés előtt a 335,7 forintnál lévő 30 napos mozgóátlag.



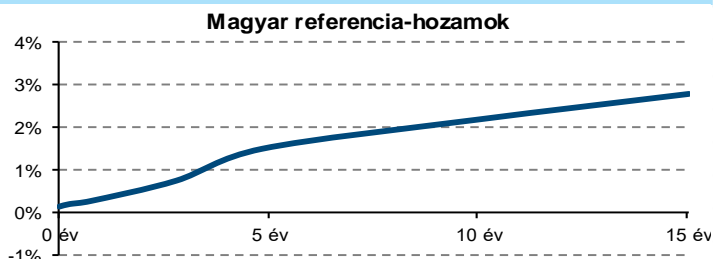
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
<b>Bux</b>	44 629,51	0,33%	<b>EURUSD</b>	1,0843	0,02%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 373,94	-0,16%	<b>USDJPY</b>	109,80	-0,02%	<b>O/N</b>	0,09	-0,46	1,57	-0,68	0,67
<b>Nikkei225</b>	23 687,59	-0,59%	<b>EURHUF</b>	336,75	-0,23%	<b>1 hónap</b>	0,36	-0,48	1,65	-0,71	0,71
<b>DAX</b>	13 745,43	-0,03%	<b>USDHUF</b>	310,59	-0,22%	<b>3 hónap</b>	0,42	-0,41	1,70	-0,70	0,76
<b>Shanghai</b>	2 917,01	0,38%	<b>CHFHUF</b>	317,01	-0,34%	<b>6 hónap</b>	0,46	-0,36	1,73	-0,67	0,81
			<b>EURPLN</b>	4,2413	-0,11%	<b>12 hónap</b>	0,57	-0,29	1,81	-0,65	0,90

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	1,62	-1,6bp	<b>cseh</b>	1,50	0,9bp	<b>Kukorica</b>	168,25	<b>Arany</b>	1575,07
<b>német</b>	-0,39	-0,8bp	<b>lengyel</b>	2,22	6,4bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	0,91	-0,7bp	<b>magyar</b>	2,18	16,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	191,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	17,69
<b>spanyol</b>	0,30	-1,0bp	<b>román</b>	3,93	-7,8bp	<b>Brent kőolaj</b>	56,41	<b>Réz</b>	5790,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állam papírpiacon referenciahozamok

	2020.02.13	változás
<b>3 h.</b>	0,14%	6bp
<b>6 h.</b>	0,20%	7bp
<b>12 h.</b>	0,27%	11bp
<b>3 év</b>	0,75%	17bp
<b>5 év</b>	1,50%	17bp
<b>10 év</b>	2,18%	16bp
<b>15 év</b>	2,79%	13bp



„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](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.”