

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. február 17.

- **Nagyot esett a negyedik negyedévben a japán GDP**
- **Pozitívrá javította pénteken az S&P adósságbesorolásunk kilátását**
- **Tovább erősödött a forint, ma a jegybank ismét devizaswap tendert tart**

Hazai hírek, makrogazdaság

Pénteken este volt esedékes a magyar adósságbesorolás felülvizsgálata, mind a Fitch, mind az S&P részéről. Mindkét hitelminősítő változatlanul, BBB szinten hagyta minősítésünket, azonban az S&P pozitívrá javította a besorolás kilátásait. A Fitch esetében változatlanul stabil maradt a kilátás is.

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- A héten diszkont aukciókat tart az ÁKK, kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos papírt kínálnak megvételre.
- Tovább emelkedtek pénteken a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 18 bp-al 0,93%-ra, az 5 éves 8 bp-al 1,58%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 7 bp-al 2,25%-ra ugrott.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban a kiskereskedelmi forgalom** januárban 0,3%-os növekedést mutatott hó/hó alapon, megfelelve a vártnak. A GDP adatokhoz használt tisztított adat azonban stagnálást mutatott a várt 0,3%-os növekedéssel szemben, ami mögött főként az áll, hogy a kifejezetten jól teljesítő építőanyagok kategória nem kerül itt beszámításra.

Nagyjából a vártnak megfelelően alakult az **ipari termelés** az **USA-ban** januárban, miután 0,3%-os havi visszaesést láthattunk a várt 0,2%-os visszaesséssel szemben. A kapacitáskihasználtság a vártnak megfelelő 76,8%-ra esett a korábbi 77%-ról.

Felülmúlta a várakozásokat a Michigan Egyetem előzetes fogyasztói bizalmi indexe az USA-ban, az adat 100,9 pont lett a várt 99,5 ponttal és az előző havi 99,8 ponttal szemben. Ezzel 2018 eleje óta nem látott csúcsra ugrott a mutató.

Észak-Rajna Vesztfália tartomány vezetője, Armin Laschet szerint Németország hajlandó nagyobb mértékben hozzájárulni a következő EU-s költségvetéshez és ezt a CDU is hajlandó lenne támogatni. A politikust a CDU lehetséges új elnökének és ezen keresztül a következő kancellár jelöltnek tekintik. A február 20-ai rendkívüli EU-csúcs témája német javaslatra a közös költségvetés megemlése lesz majd, amihez a jelek szerint Németország, mint az EU vezető gazdasága hajlandónak mutatkozik nagyobb mértékben hozzájárulni.

A vártnál is nagyobb esett a negyedik negyedévben a japán GDP. A várt évesített 3,8% helyett 6,3%-kal zsugorodott a japán gazdaság. A jelentős mértékű visszaeséséért az ÁFA emelés okolható, de az export is gyengén teljesített és a koronavírus kínai kitörése csak tovább rontott a helyzeten.

A Bloomberg becslése szerint a kínai gazdaság 40-50%-os kapacitás kihasználtsággal működhetett csak a múlt héten. Ez az arány a héten viszont már jelentősebben javulhat, mivel Hupej tartományon kívülről már csak alig több, mint 100 beteget regisztráltak, vagyis a leginkább fertőzött tartományon kívül sikerült féken tartani a vírust. Hupej tartományban szombaton 2420, ma viszont már csak 1843 új beteget regisztráltak. Azonban a tartományon kívül minimálisra csökkent az új észlelt megbetegedések száma. A múlt hét óta alkalmazott új módszertan miatti

megugrást követően hétvége óta ismét láthatóvá vált a vírus lassulása. A leginkább érintett tartományon belül további szigorítások jönnek és már nem csak a várost, de a városrészeket se hagyhatnák el az ott élők. Ma reggelre összesen 71.350 koronavírusos megbetegedést regisztráltak, amiből 1.775 volt halálos, miközben már több mint 11 ezren gyógyultak a betegségből.

A kínai jegybank 29 milliárd dollárnyi 1 éves likviditást nyújtott a bankrendszer támogatására. A finanszírozás kamatát 10 bázisponttal 3,15%-ra csökkentették. Utoljára 2017-ben juthattak ennyire alacsony költségen jegybanki forráshoz a kínai bankok. Ezen túlmenően egy közel 15 milliárdos, rövid lejáratú 7 napos likviditást is nyújtott a jegybank a bankoknak. De ezzel együtt is összességében több repo ügylet járt le, mint amennyit újra kötöttek, vagyis összességében szűkült a bankrendszer számára nyújtott jegybanki likviditás.

Nemzetközi piacok

- Minimális elmozdulással tértek hosszúhétvégére a **vezető amerikai részvényindexek** pénteken. A Dow 0,1%-kal esett, az S&P500 és a Nasdaq 0,2%-kal erősödött. A mai napon George Washington, az első amerikai elnök születésnapját ünneplik az USA-ban, ezért mind a részvény-, mind a kötvénypiacok zárva tartanak.
- Oldalazás jellemezte pénteken az **európai részvénypiacokat**. A CAC40 és a DAX is oldalazott, míg a FTSE100 0,6%-ot csökkent.
- Vegyesen indították a hetet az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,7%-ot esett, míg a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 2,3%-ot emelkedett. A mai emelkedésével a Shanghai index visszatért a hold új év előtti szintekre.
- A technikai kép alapján továbbra is az 1,078-1,082 dollár közötti rés lehet az, ami átmeneti pihenőt hozhat az **EUR/USD** kurzus két hete tartó meredek csökkenésében. Ma reggel már 1,084-en tartózkodik az árfolyam, így már nagyon közel vagyunk ezekhez a szintekhez.
- A WTI 52,2 dollár volt ma reggel, ami azt mutatja, hogy egyre optimistábbá kezd válni a piac, annak ellenére, hogy nem várnak gyors OPEC+ megállapodást. Ezzel szemben viszont biztosnak látszik, hogy Kína hamarosan ösztönző csomagot jelent be, miközben az új koronavírusos betegségek száma csökken. A Goldman Sachs csökkentette idei kőolaj keresletnövekedési előrejelzését. Az amerikai bank mindössze 600 ezer hordó/nap növekedést becsül idénre. Az IEA előrejelzése szerint a koronavírus hatásaként az idei első negyedévben 435 ezer hordó/nap mértékben esik az olajkereslet, ami tíz év, tehát a pénzügyi válság óta az első csökkenésről szóló adat.
- **Az arany 1.580 dollárig emelkedett ma reggel.** Az ETF-ekben tárolt arany mennyisége további emelkedést mutat, mivel a múlt héten 65 tonnával nőtt a mennyiség. A pénzügyi befektetők is növelték vételi pozícióik számát nettó 17,876 kontraktussal. A koronavírus terjedése miatt félelem továbbra is támogatja az arany áremelkedését.
- Pozitív hangulat uralkodott az európai és amerikai **határidős piacokon** is ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 17.	0:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q4	0.5%	-3.8%	-6.3%
febr. 17.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	dec.	-8.2%		-3.1%
febr. 17.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	dec.	-1%		1.2%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Pénteken a 335,9 forintnál lévő 30 napos mozgóátlagig erősödött tovább a forint az euróval szemben, ezzel továbbra is kitarított Nagy Márton, MNB alelnök csütörtöki szavai utáni lendület. Ma reggel innen további forinterősödést láthatunk, ugyanis 335,2 forintot tartózkodik az EUR/HUF kurzus. A legközelebbi érdemi támaszszint a 333 forintnál található 100 napos mozgóátlag, ami kiemelten fontos szint az árfolyam szempontjából.

A mai napon a heti FX-swap tender lesz a fókuszban. A múlt heti verbális intervenció után valószínűnek tűnik, hogy nem újítja meg a jegybank a lejáró 108 Mrd forintot, s ezzel szűkíti a bankrendszer likviditását.



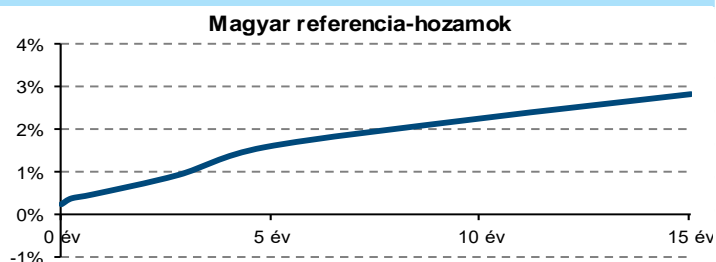
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	44 905,98	0,62%	EURUSD	1,0840	0,08%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 380,16	0,18%	USDJPY	109,86	0,07%	O/N	0,08	-0,46	1,58	-0,70	0,68
Nikkei225	23 523,24	-0,69%	EURHUF	335,08	-0,15%	1 hónap	0,41	-0,48	1,66	-0,69	0,71
DAX	13 744,21	-0,01%	USDHUF	309,12	-0,22%	3 hónap	0,50	-0,41	1,69	-0,69	0,75
Shanghai	2 983,62	2,28%	CHFHUF	314,77	-0,19%	6 hónap	0,55	-0,36	1,71	-0,65	0,81
			EURPLN	4,2459	-0,05%	12 hónap	0,67	-0,29	1,80	-0,58	0,89

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,58	-3,3bp	cseh	1,52	2,6bp	Kukorica	168,25	Arany	1580,92
német	-0,40	-1,5bp	lengyel	2,18	-3,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,92	1,4bp	magyar	2,25	7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	192,75	Ezüst(\$/uncia)	17,83
spanyol	0,29	-0,5bp	román	3,91	-1,7bp	Brent kőolaj	57,32	Réz	5760,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.02.14	változás
3 h.	0,24%	0bp
6 h.	0,38%	18bp
12 h.	0,47%	20bp
3 év	0,93%	18bp
5 év	1,58%	8bp
10 év	2,25%	7bp
15 év	2,83%	4bp



„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.”