

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2020. február 19.

- **Nagyot csökkent februárban a német ZEW index**
- **Kamatot csökkenthet ma a török jegybank**
- **Stagnált tegnap a forint árfolyama**

### Hazai hírek, makrogazdaság

#### Piaci áttekintés

- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 30 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból. Az átlaghozam 0,38% lett.
- Lefelé korrigáltak a hozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 11 bp-al 0,97%-ra, az 5 éves 7 bp-al 1,59%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 8 bp-al 2,26%-ra mérséklődött.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A vártnál nagyobb mértékben csökkent a német és az eurózónás ZEW index februárban.** A német gazdasági kilátások a korábbi 26,7 pontról 8,7 pontra csökkentek, szemben a 21,5 pontos várakozással. A jelenlegi gazdasági helyzet megítélése pedig -9,5 ponttól - a vártnál szintén nagyobb mértékben csökkenve - -15,7 pontra esett vissza. Leginkább az amúgy is kedvezőtlen megítélésű autópár gazdasági környezetének megítélése romlott, de jelentősen romlott az elektronikai ipar környezete is. Viszont alacsony bázisról javulást mutatott a bankszektor, valamint enyhe javulás volt tapasztalható a telekommunikációs és közmű szektor esetében is.

**Újabb kamatcsökkentésről dönthet mai kamatdöntő ülésén a török jegybank.** A várakozások szerint 50 bázisponttal 10,75%-ra csökkenthetik a kamatot. Bár az elemzők 60%-a 50 bázispontos csökkentésre számít másik 30%-uk inkább a kamatok szinten tartását valószínűsíti.

**A vártnál kisebb visszaesést mutatott a japán export januárban,** ami arra utal, hogy a kereskedelmi háború után, a koronavírus kitörését megelőzően elkezdett magára találni a japán külkereskedelem. Az export a várt 7% helyett mindössze 2,6%-kal mérséklődött, ugyanakkor a belső kereslet gyenge maradt, az import a várt 1,8% duplájával esett vissza. A decemberi japán gépipari megrendelések viszont a vártnál gyengébbek lettek, a várt 0,7% helyett 3,5%-kal estek vissza a tavalyi év azonos időszakához képest.

**Kitart a lassuló tendencia a koronavírus terjedésénél.** Ma reggelig 75.200 beteget regisztráltak, az elhunytak száma pedig már átlépte a 2.000 főt. A gyógyultnak nyilvánítottak száma pedig a 14.700 főt közelíti.

### Nemzetközi piacok

- Többnyire csökkenéssel zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,6%-kal, az S&P50 0,3%-kal csökkent, míg a Nasdaq stagnált.
- Csökkentek tegnap az **európai vezető részvényindexek**. A CAC40 0,5%-ot, a FTSE100 0,7%-ot, a DAX pedig 0,8%-ot esett.
- Az **ázsiai részvénypiacok** többsége emelkedett ma reggel. A Hang Seng 0,4%-ot, a Nikkei 0,9%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.

- Több mint két hétnyi masszív dollárerősödést követően elérte az **EUR/USD** kurzus az 1,078-1,082 közötti rést a grafikonon, amit még 2017 áprilisában hagyott. A technikai elemzés szerint ez egy kifejezetten erős támaszszintet jelenthet. Ehhez most ráadásul már igen erős túladottság párosul, az RSI indikátor már 25 alatt tartózkodik. Ezen tényezők összessége egy potenciális felpattanásra enged következtetni. Ma reggel 1,08-on tartózkodik az árfolyam.
- A **WTI** 52,4 dollárig tudott ma reggel emelkedni. A hangulat egyértelműen javult és a koronavírus helyett más, elsősorban a kínai piacot érintő témák kerültek előtérbe. Egyrészt venezuelai kapcsolatai miatt az USA szankciókkal sújtotta meg az orosz Rosznyeft céget, ami nagymértékben gátolhatja a vállalat exportlehetőségeit. Másrészt Líbiában Haftar ezredes Tripoli kikötőjét bombázta, ami leállította a létesítmény forgalmát, és felfüggesztette a tűzszünetről szóló tárgyalásokat a kormányerők és a lázadók között. A piac a koronavírus gyengülésével gazdasági ösztönző csomagokra számít Kínából és a térség többi államából, ami nagymértékben lendíthet az olaj árán. A kínai gyárakban újraindul a termelés, ami az olajkereslet növekedését hozza magával.
- Az **arany** 1.604 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy sikeresen áttörte az árfolyam a korábbi lélektani szintet. Az optimizmust táplálja az a várakozás, hogy az ázsiai jegybankok pénzügyi stimulussal próbálnak életet lehelni a koronavírus miatt leállt gazdaságaikba. A tegnapi Apple gyorsjelentés rávilágított a tényre, hogy a vírus miatt a cégek termelése csökkent, ami jelentős profitvesztést okozott. Ez megijesztette a befektetőket és a menekülőeszköznek tekinthető aranyat vásárolták. A FED szerint a koronavírus járvány jelentős kockázatot jelent, így az enyhe politikát támogató jelöltek hangja erősödhet a következő kamatdöntő ülésen. A palládium jegyzése is új csúcstól ért el.
- 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. 19.	0:50	JP	Export (év/év)	jan.	-6.3%	-7%	<b>-2.6%</b>
febr. 19.	0:50	JP	Import (év/év)	jan.	-4.9%	-1.8%	<b>-3.6%</b>
febr. 19.	0:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	dec.	5.3%	-0.7%	<b>-3.5%</b>
febr. 19.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	1.3%	1.6%	
febr. 19.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	feb.	1.1%		
febr. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	jan.	-3.7%	2.1%	
febr. 19.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	jan.	16.9%	-11.2%	
febr. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	jan.	1420	1450	
febr. 19.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv	jan.			

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Tegnap nem mutatott nagyobb kilengéseket az EURHUF árfolyam**, összességében a nyitó 335,5-ről zárásra 335,4-re változott a kursus.

Nem tudott egyelőre visszaemelkedni a 30 napos mozgóátlag (336,2) fölé az EURHUF kursus az utóbbi napokban, ami arra enged következtetni, hogy nemcsak tisztavirág életű lehet a forint utóbbi egy hétben látott erősödése. Ma reggel 335,4 forinton tartózkodik az árfolyam. A hét további részében a közelgő (jövő keddi) jegybanki kamatdöntő ülés kerülhet egyre inkább a fókuszba.



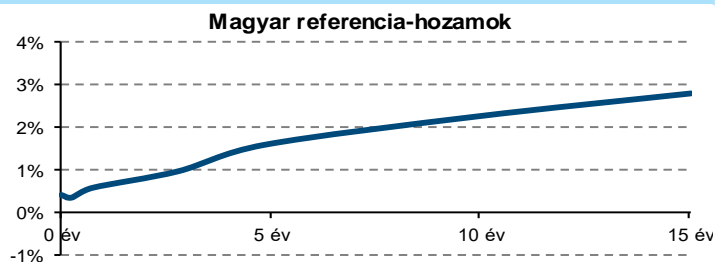
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	45 547,15	0,46%	<b>EURUSD</b>	1,0803	0,10%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	3 370,29	-0,29%	<b>USDJPY</b>	110,12	0,23%	<b>O/N</b>	0,10	-0,46	1,58	-0,70	0,68
<b>Nikkei225</b>	23 400,70	0,89%	<b>EURHUF</b>	335,16	-0,09%	<b>1 hónap</b>	0,53	-0,48	1,65	-0,70	0,71
<b>DAX</b>	13 681,19	-0,75%	<b>USDHUF</b>	310,26	-0,18%	<b>3 hónap</b>	0,63	-0,40	1,69	-0,66	0,76
<b>Shanghai</b>	2 975,40	-0,32%	<b>CHFHUF</b>	315,68	-0,15%	<b>6 hónap</b>	0,68	-0,36	1,72	-0,65	0,81
			<b>EURPLN</b>	4,2681	0,00%	<b>12 hónap</b>	0,79	-0,29	1,79	-0,62	0,90

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	1,56	-2,4bp	<b>cseh</b>	1,52	-0,3bp	<b>Kukorica</b>	169,25	<b>Arany</b>	1605,26
<b>német</b>	-0,41	-0,6bp	<b>lengyel</b>	2,16	-4,1bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	0,93	2,6bp	<b>magyar</b>	2,26	-8,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	193,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	18,29
<b>spanyol</b>	0,29	0,0bp	<b>román</b>	3,90	2,0bp	<b>Brent kőolaj</b>	58,27	<b>Réz</b>	5773,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2020.02.18	változás
<b>3 h.</b>	0,41%	-3bp
<b>6 h.</b>	0,35%	-14bp
<b>12 h.</b>	0,58%	-4bp
<b>3 év</b>	0,97%	-11bp
<b>5 év</b>	1,59%	-7bp
<b>10 év</b>	2,26%	-8bp
<b>15 év</b>	2,80%	-12bp



„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](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.”