

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 26.

- **Ma dönt a jegybank a kamatokról, nem várunk változtatást a szintekben**
- **Trump elnök tweetjére esett az olajár**
- **Theresa May beleegyezhet az elhalasztott Brexitbe**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Kamatdöntő ülést tart ma a jegybank Monetáris Tanácsa. Nem várunk változtatást, az alapkamat maradhat 0,9%-on, az egynapos betéti kamat pedig -0,15%-on. Az MNB által kiemelten figyelt adószűrt maginfláció januárban elérte a „bűvös” 3%-ot. Emiatt azonban nem fog szerintünk lépni a jegybank most februárban, hiszen vélhetően tartósan is 3% felett szeretnék látni a mutatót, mielőtt hozzálátnak a normalizációhoz. Mindez azt sugallja, hogy szerintünk az első negyedévben nem feltétlenül kerül sor szigorító lépés bejelentésére – bár az O/N betéti kamat márciusi végi kisebb emelését elképzelhetően tartjuk. A FX-swapokon keresztüli normalizáció kezdete azonban vélhetően a második vagy a harmadik negyedévre csúszhat. A külső piaci környezet is támogató – a fejlett piaci hozamok mélyen vannak, emellett úgy néz ki, hogy az EKB is hamarosan módosítani fog a forward guidance-on, és így az első európai kamatemelés időpontja a jövő évre tolódhat. Mindez azt is jelenti, hogy az MNB-nek továbbra is van tere arra, hogy az idei évben induló normalizációt csak lassan, fokozatosan vigye végbe. Mindenesetre a **márciusi üléstől** azt várjuk, hogy a fenti kérdéskörben – az új Inflációs Jelentés számainak ismeretében – konkrétan is megnyilatkozik a jegybank.

Egy, három és hat hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank az egy, a három, és a hat hónapos lejáraton is 25-25-25 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1988 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- Összességében inkább lefelé tartottak a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 0,91%-on, az 5 éves hozam 2,17%-on, míg a 10 éves referenciahozam, 2,66%-on állt.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 25 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Nagyot emelkedett a dallasi Fed feldolgozóipari beszerzési menedzser index értéke februárban. Az index értéke a várt 4,7 és az előző havi 1 ponttal szemben 13,1 pontra ugrott. Az USA többi részén azonban gyengébben indult az év, amiről a chicagói Fed, nemzeti aktivitást mérő indexe tanúskodik. Az index értéke -0,43 pont lett a várt 0,10 és az előző havi 0,05 pontot követően. A negatív érték trend alatti növekedési ütemet jelent.

A mai napon hallgatja meg az Amerikai Szenátus Banki Bizottsága Jerome Powell Fed elnököt az elmúlt fél évről a monetáris politikában. A meghallgatás magyar idő szerint 15:45-kor veszi kezdetét.

A Bloomberg értesülései szerint Theresa May fontolóra veszi a Brexit határidő meghosszabbítását. Erről May ma a kormánnyal tárgyal és várhatóan a kora délutáni órákban tájékoztatni fogja a parlamentet is. Amennyiben tényleg meghosszabbítanák a március 29-ei határidőt, akkor erőteljesebb font erősödés indulhatna be és pozitívan reagálhatnak a belső, brit piactól függő részvények is, mint amilyen például a pénzügyi szektor egy része. Viszont a jelentős exporthitetség vállalatokat hátrányosan érintheti egy erősebb font. Más javaslatok is megerősödtek a Brexittel kapcsolatban a határidőhöz közeledve. **Egyrészt a munkáspárti Jeremy Corbyn továbbra is újabb népszavazásért küzd.** A Cooper-Letwin javaslat pedig a kormány helyett a parlamentet ruházná fel döntési jogkörrel arra az esetre, ha március 13-ig nincs megállapodás. Mindegyik terv annak az irányába mutat, hogy elkerüljék a hard Brexitet.

Nemzetközi piacok

- A kezdeti emelkedés után lecsorgás jellemezte tegnap a **vezető amerikai részvényindexeket**. A Dow végül 0,2%-kal, a Nasdaq 0,4%-kal, az S&P500 0,1%-kal került feljebb.
- Jó hangulat jellemezte tegnap az **európai részvénypiacokat**. A FTSE100 0,1%-ot, a CAC40 0,3%-ot, a DAX pedig 0,4%-ot emelkedett.
- Megtorpantak az **ázsiai piacok**. A Nikkei 0,4%-ot, a shanghai 0,6%-ot, a Hang Seng index pedig 0,8%-ot csökkent, melynek háttérében profitrealizálás állhat az elmúlt napok erőteljes emelkedését követően, hiszen a shanghai index 2015 óta a legnagyobb egy napos emelkedést mutatta fel.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 55,3 dollárra esett, miután Trump elnök figyelmeztette az OPEC-et, hogy az olajárak ismét nagyon magasak és felszólította a kartellt, hogy „nyugodjanak le és csökkentsék azokat”. Az olaj ára idén 25%-kal emelkedett, és ehhez jelentősen hozzájárult az OPEC+ politikája, mely jelentősen szűkítette a kínálatot. A szaúdi álláspontot nehezíti, hogy Hazsogdzsi gyilkosság miatt erősen befolyásolható a politika, így ha Trump elnök valóban szeretné, rá tudná venni a szaúdiakat a politika megváltoztatására. A piac emiatt adta el tegnap a kőolajat, az utóbbi hónapok legnagyobb esését produkálva.
- Az **arany** 1.325 dolláron állt ma reggel, lényegében a tegnapi árszint közelében maradt a kurzus. A piac főleg a geopolitikai eseményekre figyel, például a Brexitre, ami a határidő előtt várhatóan drámai végkifejletet ígér. Egyelőre ugyanis nem tudni, hogy a kemény Brexit lesz-e a piacon, avagy az utolsó pillanatban a Parlament elfogadja May elnökasszony javaslatait és aláírja az EU-val a kilépésről szóló határozatot. A kínai-USA tárgyalások során is csak átmeneti a megnyugvás, mivel hamarosan ismét tárgyalóasztalhoz ülnek a felek.
- Továbbra sem bír a 20, 30 napos mozgóátlagokkal az **EUR/USD** kurzus, ezzel továbbra is 1,135-ön tartózkodik, nem tud érdemben megindulni felfelé. A mai napon kerül sor Jerome Powell, Fed elnök szenátusi meghallgatására, ami talán kibillentheti a devizapárt az utóbbi napok nyugalomból.
- 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. 26.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	feb.	0.9%	0.9%		
febr. 26.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	dec.	4.5%	-2.6%		
febr. 26.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	dec.	3.2%	-0.1%		
febr. 26.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	dec.	1322	1290		
febr. 26.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	dec.	213.66			
febr. 26.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	feb.	120.2	124.9		
febr. 26.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	feb.	-2	5		

Rövid forintiaci helyzetkép:

Kissé erősödött tegnap a forint árfolyama. Összességében a nyitó 318,1-ről 317,9-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban is a tegnapi záróár körül tartózkodik a kurzus.

Kivárás jöhet ma a délutáni jegybanki kamatdöntés előtt, bár érdemi változtatás nem várható. A nagy kérdés, hogy a jegybanki állásfoglalás tesz-e bármilyen utalást a közelgő jegybanki szigorításra, annak várható kezdetére vonatkozóan. Mindenesetre a tegnapi devizaswap tenderek eredménye monetáris politikai szempontból semleges volt. Eközben ma reggel 9-kor elkezdődött Matolcsy György jegybankelnök parlamenti meghallgatása, miután 6 éves elnöki mandátumának márciusi lejáratát újra ő a jelölt a jegybank élére. Várhatóan érdemi piacbefolyásoló információ nem hangzik el, de a „kiváró” jellegét a mai kereskedésnek erősítheti.

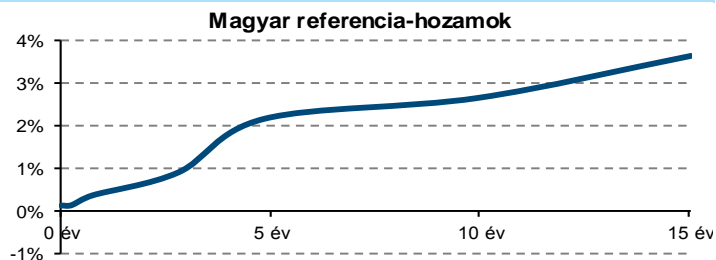


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 987,95	0,42%	EURUSD	1,1355	-0,03%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 796,11	0,12%	USDJPY	110,82	-0,22%	O/N	0,05	-0,37	2,39	-0,78	0,68
Nikkei225	21 449,39	-0,37%	EURHUF	317,85	0,00%	1 hónap	0,10	-0,37	2,48	-0,82	0,73
DAX	11 505,39	0,42%	USDHUF	279,93	0,02%	3 hónap	0,15	-0,31	2,65	-0,66	0,86
Shanghai	2 941,52	-0,67%	CHFHUF	279,76	0,03%	6 hónap	0,28	-0,23	2,71	-0,62	1,00
			EURPLN	4,3355	-0,06%	12 hónap	0,50	-0,11	2,89	-0,55	1,14
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,66	1,1bp	cseh	1,92	3,5bp	Kukorica	172,00	Arany	1325,19		
német	0,11	1,2bp	lengyel	2,88	13,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,77	-7,3bp	magyar	2,66	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	190,75	Ezüst(\$/uncia)	15,87		
spanyol	1,16	-1,3bp	román	4,79	-0,2bp	Brent kőolaj	64,76	Réz	6480,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.02.25	változás
3 h.	0,13%	-1bp
6 h.	0,14%	-7bp
12 h.	0,37%	0bp
3 év	0,91%	-3bp
5 év	2,17%	1bp
10 év	2,66%	-2bp
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.”