

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. február 27.

- **Változatlanok maradtak a monetáris kondíciók az MNB ülése után**
- **A munkanélküliségi ráta 3,7% volt november-januárban a KSH közlése szerint**
- **Óvatos marad a Fed, visszapattantak a hangulatindexek az USA-ban**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Változatlanok maradtak a kamatok a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsának tegnapi kamat-meghatározó ülése után. Ennek megfelelően az alapkamat továbbra is 0,9%-on, az egynapos betét kamat pedig -0,15%-on áll. A döntés teljesen összhangban volt az előzetesen várttal. A kamatdöntés bejelentése után egy órával később publikált közlemény nem tartalmazott lényeges változásokat az egy hónappal korábban közzétetthez képest. **A monetáris tanács ismét hangsúlyozta, hogy a jegybank felkészült a monetáris politika óvatos és fokozatos normalizációjára** Továbbra is úgy látjuk, hogy a normalizáció folyamata lassú, elnyújtott lesz. Bár az O/N betéti kamat márciusi végi kisebb emelését elképzelhetően tartjuk, az FX-swapokon keresztüli normalizáció kezdete vélhetően a második vagy a harmadik negyedévre csúszik. Ráadásul a külső piaci környezet is támogató: a fejlett piaci hozamok mélyen vannak, emellett nem kizárt, hogy az EKB is hamarosan módosítani fog a mostani forward guidance-on, és így az első európai kamatemelés időpontja a jövő évre tolódhat. A fentiek összességében azt jelenhetik, hogy az MNB-nek továbbra is van tere arra, hogy az idei évben induló normalizációt csak lassan, fokozatosan vigye végbe.

A **KSH** közleménye szerint a **munkanélküliségi ráta** 3,7%-os volt november-januárban. A foglalkoztatottak száma 45 ezer fővel nőtt az előző év azonos időszakához képest.

Piaci áttekintés

- Nem változtak érdemben a hozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,92%-on, az 5 éves hozam 2,17%-on, míg a 10 éves referenciahozam, 2,66%-on állt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 25 Mrd forintot értékesített a papírból. Az átlaghozam 0,02% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Nem hozott meglepetést Jerome Powell tegnapi szenátusi meghallgatása. **A Fed elnöke elmondta, hogy a tavalyi évben kifejezetten jól teljesített az amerikai gazdaság, és jelenleg is jó állapotban van.** Az utóbbi hónapokban, azokban vegyes jelek érkeztek, így továbbra is fontos, hogy kivárás és türelem jellemezze a monetáris politika irányvonalát. A globális gazdasági lassulás mellett a továbbra is mérsékelt inflációs nyomással magyarázta Powell, hogy egyelőre kivár a további kamatemeléssel a Fed.

A richmondi Fed feldolgozóipari indexe 16 pont lett a várt 5 és az előző havi -2 pontot követően februárra, **ami egy igen erős visszapattanást jelent.** Hasonlót láthattunk a Conference Board fogyasztói bizalom indexében is miután 131,4 pontra ugrott az előző havi 120,2 és a konszenzus által várt 124,9 ponthoz képest februárban. Ráadásul a jövőbeni kilátásokat mérő mutató 103,4 pontra ugrott a korábbi 87,3-ról, ami szintén erős pozitívum.

Theresa May tegnapi döntésével, ami szerint ha nem fogadják el a Brexit tervezetét, a parlament másnap szavazhat a határidő hosszabbításról lényegében megásta a saját sírját és eddig folytatott stratégiáját tette tönkre. Meglátásunk szerint ugyanis May eddig arra játszott, hogy a határidő közeledtével, a Hard Brexitől tartó képviselők inkább megszavazzák javaslatát, de ez a stratégia így már nem működőképes.

Donald Trump megérkezett Hanoiba, ahol Kim Dzsong Un-nal találkozik. A holnapi formális egyeztetést ma egy informális találkozó és díszvacsorát tartanak. A találkozó fő témája ezúttal is az észak-koreai nukleáris fegyverek elszerelése lesz.

Nemzetközi piacok

- A gyengébb kezdés után enyhe emelkedés jellemezte a **vezető amerikai indexeket** tegnap, de ezzel is végül kisebb, egységesen 0,1%-os mínusszal zártak.
- Kisebbs emelkedés jellemezte tegnap az **európai piacokat**, a CAC40 0,1%-ot, a DAX 0,3%-ot emelkedett, míg a FTSE100 0,5%-ot csökkent. A font jelentősen erősödött az euróval szemben, az EURGBP letörte a 0,862-es szintet, a beerősödő font viszont negatívan érintette az exportőr vállalatokat, melyek a londoni index jelentős részét teszik ki.
- Vegyes képet mutatnak ma az **ázsiai indexek**. A Nikkei 0,5%-ot emelkedik, míg a Shanghai index 0,5%-ot, a Hang Seng pedig 0,2%-ot csökkent. A Morgan Stanley megemelte a kínai indexekre vonatkozó célárait. Összesen 4 indexre adtak célárat, melyeket legalább 7%-kal emelték fel a javuló környezet hatására.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 56 dollár volt ma reggel, ami azt jelentette, hogy a piac kezdi kiheverni Trump tegnapielőtti tweeter üzenetét az alacsonyabb olajárakról és az OPEC politikájáról. A jegyzéseket emelte, hogy Kína és az USA megállapodott a kereskedelmi tárgyalások folytatásáról, így egyelőre nem fenyeget az a veszély, hogy 10 és 25%-os vámtételek fogják sújtani a Kínából származó árucikkeket. A WTI-re pozitív hatással volt, hogy az API jelentése szerint 4,2 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei 444,3 millió hordóra. Az EIA szokás szerint ma délután teszi közzé jelentését
- Az **arany** 1.327 dollár volt ma reggel, ami enyhe emelkedést jelent az előző naphoz képest, miután tegnap Jerome Powell FED elnök óvatos jegybanki politikát hirdetett. A FED türelmes marad a kamatemelésekkel annak ellenére, hogy az USA gazdasága a növekvő kockázatok és az utóbbi idők gyengébb adatai ellenére szolid növekedést fog mutatni. A palládium iránt erős a kereslet, az ár már 1.550 dollár felett van, ami segítheti az arany árfolyam emelkedését is. A nemesfém idén már 25%-kal tudott emelkedni az erős autóiipari kereslet és a dél-afrikai sztrájkok miatt.
- Folytatódott tegnap az **euró** erősödése a dollárral szemben. Sikeresült megugrania tegnap a rövidtávú mozgóátlagokat az EUR/USD kurzusnak, ezzel azonban ma reggelre elérte 1,139-nél az 50 és 100 napos mozgóátlagok találkozását, ami egy újabb nagyobb falat lehet. A tegnapi emelkedés mögött főként a dollár gyengülése állt, miután a Jerome Powell relatíve óvatos hangvételű beszédet mondott szenátusi meghallgatásán, amiből arra lehetett következtetni, hogy továbbra is parkoló pályán maradnak a kamatemelések. A tegnapi lendület a kurzusban így akár ma is folytatódhat, különösen annak fényében, hogy a britek felől is inkább pozitív hírek érkeznek a Brexit kapcsán. Ha sikerül az 1,139-es szintek áttörése, az 1,15-ös sávot jelenthetné a következő megállót.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
febr. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	jan.	3.6%	3.7%	3.7%
febr. 27.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	feb.	-7.4	-7.4	
febr. 27.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	feb.	3.6%		
febr. 27.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	dec.	1.2%		
febr. 27.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	dec.	-0.6%	0.6%	
febr. 27.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	jan.	-9.5%	-4.55%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a forint az euróval szemben.

318 környékéről 317 forint alá erősödött tegnap a forint az euróval szemben, ennek nagy része azonban már az MNB kamatdöntő ülésének közleménye előtt végbement. A kamatdöntő ülés közleményére nem volt érdemi piaci reakció, ami összhangban van azzal, hogy érdemi változások sem voltak annak szövegezésében. A tegnapi erősödés túlnyomórészt a kockázatvállaló nemzetközi piaci hangulatnak volt köszönhető, ami a régiós devizák többségénél erősödéshez vezetett. Ezzel ma reggel 316,6 forintot tartózkodik az árfolyam, és technikai szempontból akár 315-ig is lemehet.

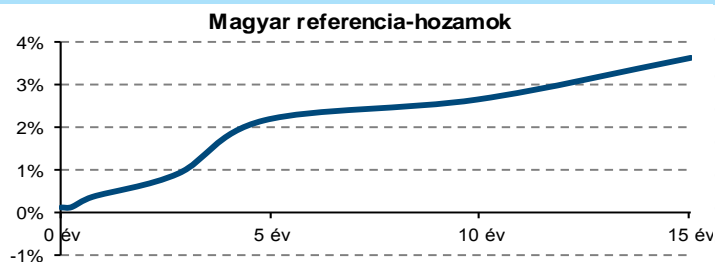


Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 819,08	-0,41%	EURUSD	1,1380	-0,08%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 793,90	-0,08%	USDJPY	110,38	-0,19%	O/N	0,05	-0,37	2,39	-0,68	0,67
Nikkei225	21 556,51	0,50%	EURHUF	316,82	0,08%	1 hónap	0,10	-0,37	2,48	-0,80	0,73
DAX	11 540,79	0,31%	USDHUF	278,41	0,17%	3 hónap	0,15	-0,31	2,64	-0,75	0,86
Shanghai	2 953,82	0,42%	CHFHUF	278,61	0,23%	6 hónap	0,28	-0,23	2,69	-0,61	1,00
			EURPLN	4,3255	0,06%	12 hónap	0,50	-0,11	2,88	-0,48	1,14
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,64	-2,7bp	cseh	1,92	3,5bp	Kukorica	169,75	Arany	1326,88		
német	0,12	1,0bp	 lengyel	2,85	-3,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,70	-6,9bp	magyar	2,66	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	188,25	Ezüst(\$/uncia)	15,86		
spanyol	1,14	-2,3bp	román	4,79	0,0bp	Brent kőolaj	65,57	Réz	6493,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.02.26	változás
3 h.	0,12%	-1bp
6 h.	0,13%	-1bp
12 h.	0,37%	0bp
3 év	0,92%	1bp
5 év	2,17%	0bp
10 év	2,66%	0bp
15 év	3,64%	-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.”