

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 5.

- **5,4%-kal nőtt januárban a kiskereskedelmi forgalom volumene a KSH szerint**
- **Hivatalosan is csökkentették Kínában a GDP növekedési előrejelzést**
- **Erősödött tegnap a forint az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH** ma reggel közzétett adatai alapján a **kiskereskedelmi forgalom volumene** 5,4%-kal nőtt a naptárhatással igazított adatok szerint, meghaladva az általunk várt 3,8%-ot. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 3,9, a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 6,4, az üzemanyag-kiskereskedelemben 7,2%-kal emelkedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene.

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű **forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott** a Magyar Nemzeti Bank tegnap. A jegybank az egy hónapos lejáraton 40, a három, hat és tizenkét hónapos lejáraton 25-25-25 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az eszközön keresztül az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1988 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- Alig változtak tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 1,02%-ra nőtt, az 5 éves hozam 2,28%-on maradt, míg a 10 éves referenciahozam 1 bázisponttal 2,76%-ra csökkent.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 25 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Június 5-éig nem kell aggódni az amerikai adósságplafon miatt, ugyanis a március 1-ei határidőt követően a pénzügyminisztérium, Steven Mnuchin vezetésével képes még nagyjából három hónapig biztosítani a lejáró állampapírok visszafizetését.

A német autóipari szövetség szerint februárban már javulhatott az autóipar helyzete. Bár év/év alapon februárban 1,5%-kal elmaradt termelésük a tavalyi szinttől, a szezonálisan igazított adatok szerint januárhoz képest 7,5%-kal nőtt a termelés. Ez azzal kecsegtet, hogy a rendkívül gyenge tavalyi 3. és 4. negyedéves adatokat követően az idei első negyedévben már nőhet az autóipar termelése.

Ma jelennek meg a februári brit PMI-ok. A várakozások szerint az indexek tovább csökkenhetnek, és mind a feldolgozóiparban, mind pedig a szolgáltatóipar esetében 50 pont körüli PMI várható.

Kínában hivatalosan is 6-6,5% közé csökkentették az idei évre várt GDP növekedést. Ez összhangban van a piac 6,2%-os növekedési előrejelzésével. A növekedés élénkítése érdekében mintegy 300 milliárd dolláros adócsökkentést jelentettek be. Ennek legfontosabb eleme az ÁFA csökkentés, ami leginkább a felső kulcs 3 százalékponttal való csökkentésében testesül meg, s ez főleg a feldolgozóipar számára pozitív. A fiskális stimuluson túl a kisebb bankok számára előírt kötelező tartalékrátát is csökkenteni tervezik, ami a hitelezésen keresztül támogathatja a gazdasági növekedést. A kínai vezetés ígéretet tett arra is, hogy a júan árfolyamát igyekeznek stabilan tartani, ami elsősorban Trump tett gesztusnak számít. A 2019-es kínai tervekben is jelentős hangsúlyt fektetnek a katonai kiadások növelésére, 7,5%-kal többet terveznek katonai kiadásokra költeni, mint 2018-ban, s a cél továbbra is az, hogy az amerikai hadsereg erejét sikerüljön utolérniük.

Az **ausztrál jegybank** a várakozásoknak megfelelően 1,5%-on tartotta az alapkamatot

Nemzetközi piacok

- **Hosszabb idő után tegnap ismét visszatért a volatilitás az amerikai részvénytőzsiacra**, az S&P500 2%-os tartományban mozgott napon belül. A pozitív kezdést erős visszaesést jellemezte, majd a kereskedés második fele már a felpattanásról szólt. Ezzel összességében 0,4%-os visszaeséssel zárt az index. A Dow tegnap alulteljesítő volt a 0,8%-os csökkenéssel, főként a United Health egészségbiztosító további gyenge teljesítménye miatt. Végül pedig a Nasdaq 0,2%-kal esett vissza, itt főként a Facebook és az Amazon jó teljesítménye ellensúlyozta az indexet kitevő részvények többségének gyengélkedését.
- **Európában** a DAX 0,1%-ot csökkent, azonban a FTSE100 és a CAC40 is 0,4%-ot emelkedett.
- **Ázsiában** a Nikkei 0,4%-ot csökkent, míg a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot emelkedett.
- A **WTI** gyengült valamennyit, majd ismét erősödött egészen 56,3 dollárig ma reggel. A piacon van némi aggodalom, hogy tényleg sikerül-e nyélbe ütni Kína és az Egyesült Államok között a megállapodást a kereskedelmi kérdésekről. A szakértők szerint bár egy keretmegállapodást talán gyorsan sikerül összehozni, a részletekről évekig tartó vita lehet. Líbia legnagyobb olajmezője újra termelhet a várakozások szerint, míg Venezuela nagy mennyiségű nehéz naftát kapott Oroszországtól, ami lehetővé teszi, hogy egy-két hétig újra tudja nehéz kőolaját exportálni. Az API jelentés ma jelenik meg az USA-ban, az EIA jelentés pedig holnap. A konszenzus 1,05 millió hordó készletbővülést mutat.
- Az **arany** 1.286 dollár volt ma reggel, miután a befektetők szerint az USA és Kína közti keretszerződést gyorsan meg tudják kötni a felek, ami csökkentheti az arany iránti keresletet. A befektetők az ETF-ekből is vonják kifelé a tőkét: a GLD, a 33 milliárd dollárnyi aranyat birtokló ETF tőkeállománya 496 millió dollárral csökkent, ami 2018 februárja óta a legnagyobb érték.
- **Tovább tart az 1,13-1,15 közötti kereskedési sáv alja felé az EUR/USD kurzus**, miután még az előző héten kudarcba fulladt emelkedést kísérelte 1,14 környékén. Ma reggel már 1,133-on tartózkodik a kurzus, így hamarosan válaszúthoz érkezhetsz, hogy merre tovább. Amennyiben a 2019 eleje óta kialakult csökkenő trendcsatornáat nézzük, inkább lefelé mutat az út.
- Vegyes teljesítményt mutattak a **határidős piacok** ma reggel. A DAX és a Dow mínuszban, az S&P és a Nasdaq pluszban volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 5.	2:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	feb.	50.9		50.7	
márc. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	4.1%	3.9%	5.4%	
márc. 5.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	55.1	55.1		
márc. 5.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q4	0.1%	0.1%		
márc. 5.	10:00	UK	Értékesített autók száma	feb.	-1.59%			
márc. 5.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	feb.	52.3	52.3		
márc. 5.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	feb.	50.1	49.9		
márc. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	0.8%	2.1%		
márc. 5.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	feb.	55.8			
márc. 5.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	feb.	56.2	56.2		
márc. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	feb.	56.7	57.4		
márc. 5.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	dec.	16.9%	-8.7%		
márc. 5.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	dec.	657	600		
márc. 5.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	jan.	-13.5	12		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A hét első napján ismét erősödött a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 316,7-ről zárásra 315,7-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban a tegnapi zárószint körül áll a kurzus.

A tegnapi FX-swap tenderek eredménye monetáris politikai szempontból semleges volt, így a forintra sem hatott. Továbbra is kívánni látszik a piac az EKB csütörtöki kamatdöntő ülése, illetve pénteken a februári inflációs adatok előtt.

Technikailag nézve lassan, de biztosan halad a 315 forintos támaszszint felé az EUR/HUF kurzus. Amennyiben letörésre kerülne ez a szint, további nagyobb tér nyílhatna meg a magyar fizetőeszköz erősödése előtt.



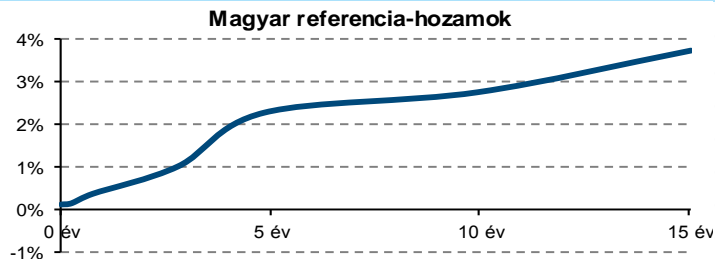
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 593,48	1,05%	EURUSD	1,1324	-0,14%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 792,81	-0,39%	USDJPY	111,88	0,12%	O/N	0,00	-0,37	2,38	-0,78	0,68
Nikkei225	21 726,28	-0,44%	EURHUF	315,78	0,03%	1 hónap	0,07	-0,37	2,48	-0,73	0,73
DAX	11 592,66	-0,08%	USDHUF	278,86	0,17%	3 hónap	0,15	-0,31	2,60	-0,68	0,85
Shanghai	3 054,25	0,88%	CHFHUF	278,74	0,01%	6 hónap	0,28	-0,23	2,68	-0,60	0,99
			EURPLN	4,3048	0,14%	12 hónap	0,51	-0,11	2,88	-0,56	1,14

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,72	-3,1bp	cseh	1,92	0,2bp	Kukorica	162,00	Arany	1284,65
német	0,16	-2,5bp	 lengyel	2,93	-2,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,74	0,5bp	 magyar	2,76	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	187,00	Ezüst(\$/uncia)	15,08
spanyol	1,17	-2,6bp	 román	4,73	-4,4bp	Brent kőolaj	65,37	Réz	6409,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.03.04	változás
3 h.	0,12%	0bp
6 h.	0,15%	0bp
12 h.	0,37%	0bp
3 év	1,02%	3bp
5 év	2,28%	0bp
10 év	2,76%	-1bp
15 év	3,74%	0bp



„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.”