

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 6.

- Jól alakult az ISM szolgáltatóipari index az USA-ban, ma a Bézs könyvre várhatnak a piacok
- A keményvonalas konzervatívok a rendezetlen brit kilépéstől sem zárkoznának el
- Alig mozdult tegnap a forint árfolyama

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Enyhén emelkedtek tegnap a referenciaszintek a leghosszabb lejáratokon az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 1,04%-ra, az 5 éves hozam szintén 2 bázisponttal 2,30%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 3 bázisponttal 2,79%-ra nőtt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 25 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,01% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Rendkívül erős szolgáltatóipari beszerzési menedzser index érkezett tegnap az USA-ból februárra az ISM-től. A mutató a várt 57,4 és az előző havi 56,7 pontot követően 59,7 pontra ugrott. A tavalyi év során, amikor az adóreform fűtötte a gazdaságot pár alkalommal enyhén 60 pont felett is tartózkodott a mutató, úgy tűnik a lendület a szolgáltató-szektorban azóta sem lassul lényegesen. Ezt megerősítette tegnap a Markit végleges februári indexe is, ami 56 pontos értéket mutatott, és ezzel szintén a tavalyi csúcsokat közelíti.

Nagy-Britanniában a keményvonalas konzervatív párti képviselők egyik vezetője arról beszélt egy TV interjúban, hogy nem zárkoznának el a rendezetlen kilépés előtt. És más fronton sem alakult jól a tegnapi nap, Brüsszelben ismét csak nem sikerült a tárgyalódelegációknak kedvezőbb feltételeket kiharcolnia. Ma folytatódnak az egyeztetések, igaz már csak alacsonyabb szinten.

Egyre több autógyártó figyelmeztet arra, hogy rendezetlen Brexit esetén megszüntetheti angliai termelését. Tegnap a BMW jelentette be, hogy akár a Mini gyártását is leállíthatják a Cowley-i üzemben. Korábban hasonló lépésre figyelmeztetett a Bentley, a Toyota és a PSA csoport is.

A 10 éves olasz államkötvények hozama 2,7%-ra mérséklődött, ezzel visszatért a költségvetési turbulenciákat megelőző szintre.

A japán jegybank monetáris tanácsának egyik tagja, Yutaka Harada az ÁFA emelés kockázataira hívta fel a figyelmet. Emlékeztetett arra, hogy a 2014-es ÁFA emelés recessziót okozott. Az elmúlt időszakban egyre erősödnek a tervezett ÁFA emelés miatt aggódó hangok. Az amúgy is alacsony inflációs környezetben akár még az is elképzelhetőnek tűnik, hogy a japán jegybank további lazításra kényszerül.

Nemzetközi piacok

- Szűk mozgástartományban zajlott a tegnapi kereskedés a **tengerentúlon**, az erős technikai ellenállások (S&P500-nál 2.815 pont) közelében egyelőre megtorpanni látszik az év eleje óta tartó nagyobb emelkedés. A Dow és az S&P500 végül 0,1%-kal esett, míg a Nasdaq stagnált.
- Enyhe emelkedés jellemezte tegnap az **európai piacokat**. A DAX és a CAC40 0,2%-ot emelkedett, míg a FTSE100 0,7%-ot növelt. A londoni tőzsdén széleskörű emelkedés volt tapasztalható, minden szektor emelkedni tudott.
- Vegyesen teljesítettek ma reggel az **ázsiai indexek**. A kínai részvénypiacon kitartott a tegnapi bejelentett fiskális lazító lépések pozitív hatása, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 1%-ot emelkedett.
- A **WTI** némileg visszaesett a tegnapi szintekről, amikor is 57 dollár felett volt az árfolyam. A piac figyeli a kínai-USA kereskedelmi tárgyalásokat, ahol egyelőre nem sikerült áttörést elérni, miközben az API jelentése szerint a múlt héten meglepő módon nőtt az USA nyersolaj készletei. A jelentés szerint 7,29 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj tartalékai a múlt héten, míg a piac csak kismértékű emelkedésre számított. A jelentős változékonyság az adatokban (a múlt héten 4,2 millió hordó készletcsökkenés volt) elsősorban annak tudható be, hogy felgyorsult az USA kőolaj exportja, a heti szállítások nagysága viszont jelentősen eltérhet egymástól. A benzinkészletek 391 ezer hordóval estek, míg a desztillátum készletek is 975 ezer hordó esés mutattak.
- Az **arany** ára alig változott a piacon. A Goldman Sachs legfrissebb elemzésében emelkedő aranyárra számít a jövőben: a 12 havi célár 1.450 dollár. A befektetési bank szerint a reálkamatok és az arany árfolyama közti negatív korreláció ismét erősödni fog, és mivel ők alapvetően alacsonyabb reálkamatokra számítanak, ez erősítheti az arany árfolyamát. Ezért szerintük a Fed óvatos kamatpolitikája inkább támaszt jelent majd az arany számára. A jelentés segíthet az aranyban, mely az elmúlt napokban jelentősen veszített árfolyamából, miután a piac azt látta, hogy közelít Kína és az USA álláspontja a kereskedelmi kérdésekben.
- A tegnapi erős ISM feldolgozóipari indexre újabb lendületet vett a **dollár**, s így kicsivel az 1,13-as technikai szint alá is benézett az EURUSD árfolyam. Ma reggel egyelőre pontosan 1,13-on tartózkodik a kurzus, azonban az elmúlt hetek csökkenő trendjét elnézve fennáll annak a reális veszélye, hogy lefelé tör ki a kurzus 1,13-1,15 közötti sávból.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

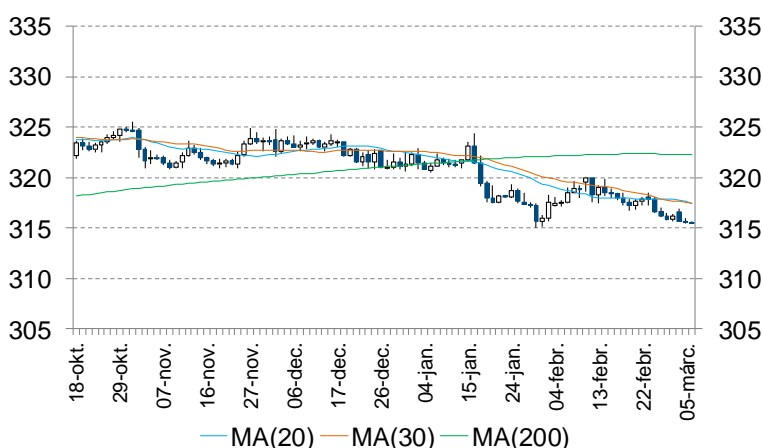
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 6.	1:30	AU	GDP (év/év)	Q4	2.7%	2.6%	2.3%	
márc. 6.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	5.3%			
márc. 6.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	feb.	212.9 ▲	190		
márc. 6.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	dec.	-49.3	-57.9		
márc. 6.	20:00	US	Bézs könyv					

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Egyelőre továbbra sincs semmi izgalom a forint piacán. Tegnap összességében a nyitó 315,7-ről zárásra 315,6-ra csökkent az EURHUF devizapár, azaz hajszálnyit erősödött a forint az euróval szemben. A mai nyitásban 315,5 körül áll a kurzus.

Továbbra is kívánni látszik a piac az EKB csütörtöki kamatdöntő ülése, illetve a pénteken esedékes februári inflációs adatok előtt.

Technikailag nézve úgy tűnik, a 315-ös technikai szint továbbra is kitart. Érdemi fordulat jelei azonban még nem látszanak, így rövidtávon továbbra is a jelenlegi szintek lehetnek jellemzőek.



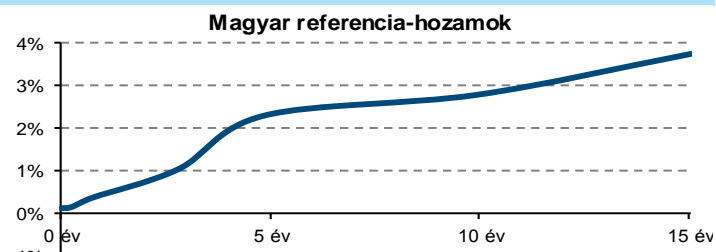
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 718,50	0,31%	EURUSD	1,1302	-0,05%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 789,65	-0,11%	USDJPY	111,78	-0,10%	O/N	0,00	-0,37	2,38	-0,78	0,68
Nikkei225	21 596,81	-0,60%	EURHUF	315,56	-0,01%	1 hónap	0,06	-0,37	2,48	-0,85	0,73
DAX	11 620,74	0,24%	USDHUF	279,20	0,05%	3 hónap	0,15	-0,31	2,61	-0,75	0,85
Shanghai	3 102,10	1,57%	CHFHUF	277,89	-0,01%	6 hónap	0,28	-0,23	2,68	-0,60	0,99
			EURPLN	4,2994	-0,02%	12 hónap	0,52	-0,11	2,88	-0,55	1,14

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,72	-0,5bp	cseh	1,92	0,2bp	Kukorica	170,00	Arany	1289,72
német	0,17	1,0bp	 lengyel	2,92	-1,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,71	-3,1bp	magyar	2,79	3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	187,50	Ezüst(\$/uncia)	15,15
spanyol	1,15	-1,8bp	román	4,68	-5,7bp	Brent kőolaj	65,47	Réz	6478,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.03.05	változás
3 h.	0,12%	0bp
6 h.	0,15%	0bp
12 h.	0,37%	0bp
3 év	1,04%	2bp
5 év	2,30%	2bp
10 év	2,79%	3bp
15 év	3,75%	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.”