

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 7.

- Az ipari termelés 4,4%-kal bővült januárban a KSH közlése szerint
- Visszafogottan teljesített az USA gazdasága az év elején a Fed Bézs könyve szerint
- Ma kamatdöntő ülést tart az EKB, jelentősen ronthatja a kilátásokat

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH közleménye szerint az ipari termelés volumene januárban 4,4%-kal haladta meg az egy évvel korábbit a nyers adatok alapján. Munkanaphatástól megtisztított adatok alapján pedig a termelés 5,0%-kal emelkedett éves szinten, ami meghaladta a 0,5%-os várakozásunkat és a 3,2%-os Bloomberg konszenzust. A szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás decemberben az előző hónaphoz viszonyítva 0,6%-kal bővült. Összeségében a járműgyártás Audi sztrájk következményeként lassuló ütemét ellensúlyozni tudta az élelmiszer, ipar és dohánytermék termelése.

Piaci áttekintés

- Csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 1,01%-ra, az 5 éves hozam 6 bázisponttal 2,24%-ra csökkent. A 10 éves lejáraton referenciapapír váltás történt, az új szint így 3,23%.
- Ma 12 hónapos DKJ aukció és 5 éves változó kamatozású kötvényaukció lesz. A felkínált mennyiség 30 illetve 8 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Vegyes kép jellemezte az amerikai gazdaságot január közepe – február vége között a Fed frissen megjelent Bézs könyve szerint. A megkérdezettek többsége enyhe, illetve közepes gazdasági növekedésről számolt be. A megkérdezett körzetek felében a kormányzati leállás érdemben érintette a gazdaságot, többek között a kiskereskedelmi forgalomban, az autóértékesítésekben, turizmusban vagy a vendéglátásban okozott érezhető visszaesést. Emellett egyes körzetekben a kifejezetten rossz időjárási viszonyok is visszavetették a növekedést. Ugyan az ipari termelés alapvetően jól alakult, de sok vállalat aggodalmát fejezte ki a globális kereslet visszaesése és az importvámok miatt. A bérek továbbra is szerény, illetve közepes ütemben nőttek, így a termelést többször akadályozó munkaerőhiány ellenére továbbra sem szállnak el a fizetések.

A kiszivárgott hírek szerint az EKB ma jelentősen ronthatja az inflációs és növekedési kilátásokat is, válaszul a romló gazdasági környezetre. Emiatt várhatóan az EKB akár már ma bejelenthet egy új banki likviditást nyújtó (LTRO) programot, ami a jövőre kifutó program meghosszabbítása lehet, de összességében várhatóan nem fog többlet likviditást nyújtani a bankrendszer számára.

Mindkét fél pesszimista a brüsszeli Brexit tárgyalásokat illetően és az utolsó napokban már nem is várható, hogy áttörő eredményt sikerüljön elérniük. A brit parlament kedden szavaz a Brexit javaslatról, így egyre jobban szorítja az idő a tárgyaló delegációkat.

Nemzetközi piacok

- Lecsorgás jellemezte tegnap a **vezető amerikai részvényindexeket**, a Dow 0,5%-kal, az S&P500 0,7%-kal, a Nasdaq 0,9%-kal esett vissza. Rövidtávon a technikai kép továbbra is korrekciót vetít előre, az MACD indikátor az S&P500 indexben relatíve magas szintekről már eladási jelzést adott. Első körben a 2.750 pontnál lévő 200 napos mozgóátlagot érdemes figyelni, míg alatta kicsivel 2.740 pontnál a 200 órás mozgóátlagot. Amennyiben ezek a szintek elesnének a 2.711-2.722 közötti rés jelenthet még támaszt, mielőtt nagyobb tér nyílna meg a korrekció előtt.
- Vegyes képet mutattak tegnap az **európai részvényindexek**. A CAC40 0,2%-ot, a DAX 0,3%-ot csökkent, míg a FTSE 100 0,2%-ot emelkedett.
- Kisebbs csökkenés jellemezte az **ázsiai piacokat**. A Shanghai index 0,1%-ot emelkedett, míg a Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng pedig 0,8%-ot csökkent.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 56,2 dollár volt ma reggel, ami enyhe emelkedés jelent a tegnapi naphoz képest. A fő hír a múlt heti USA készletnövekedés volt, ami elérte a 7,07 millió hordót az EIA adatai szerint, ami meghaladja a piac által várt 1,45 millió hordót. A készletnövekedés január óta a legnagyobb mértékű. Ezt némileg ellensúlyozta, hogy a termékek esetében összesen 8,7 millió hordó készletesítés volt, így a piac szerint inkább a nagyobb finomítói aktivitás áll a háttérben. Az amerikai palaolaj termelés felfutása ellensúlyozhatja az OPEC politikáját, mivel a kartell csökkenti a termelését, hogy támaszt adjon az olajárnak. A befektetők számítanak arra is, hogy Kína és az USA között hamarosan megállapodás lesz, ami pontot tesz az egyéves kötéltűzésnek. Trump szeretné magát újráválasztatni, amihez szükséges egy kereskedelmi megállapodás a két állam között, mivel e nélkül a gazdasági növekedés bizonytalan lehet.
- Az **arany** 5 hetes mélypontra, 1.280 dollárra esett ma reggel, miután a dollár tovább erősödött. A piac figyeli az EKB mai döntését, ahol várhatóan nem változtat a kamaton a jegybank. Az USA-ból holnap érkeznek a munkapiaci adatok, melyek meghatározóak lesznek. Trump elnök pedig sürgeti a megegyezést a kínaiakkal, mivel lassan elindul az elnök újráválasztási kampánya. A Huawei helyzete okoz nehézséget, miután a kínai cég beperelte az USA-t. Az aranyra negatívan hathat, ha gyors megállapodás születik Kína és az USA között.
- Nem változott érdemben az **euró** árfolyama a dollárral szemben. Továbbra is 1,13-on tartózkodik az EUR/USD kurzus, itt várja a mai EKB kamatdöntést a devizapár. A hírek szerint a jegybank érdemben ronthatja gazdasági előrejelzéseit az idei évre, illetve esetlegesen egy új TLTRO programot is bejelenthet. Ezek a spekulációk az elmúlt napokban gyengítően hathattak az euróra, így maguk a mai bejelentésnek már kisebb árfolyamreakcióban mutatkozhatnak meg. A technikai kép egyelőre vegyes: egyrészt az 1,13-as szintről érkezet egy felpattanás rövidtávon, azonban a tény, hogy az idei év eleje óta csökkenő trendben mozog az árfolyam inkább további dollárerősödés mellett szól. Ezt érdemben az európai gazdasági kilátások további javulása írhatná felül.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

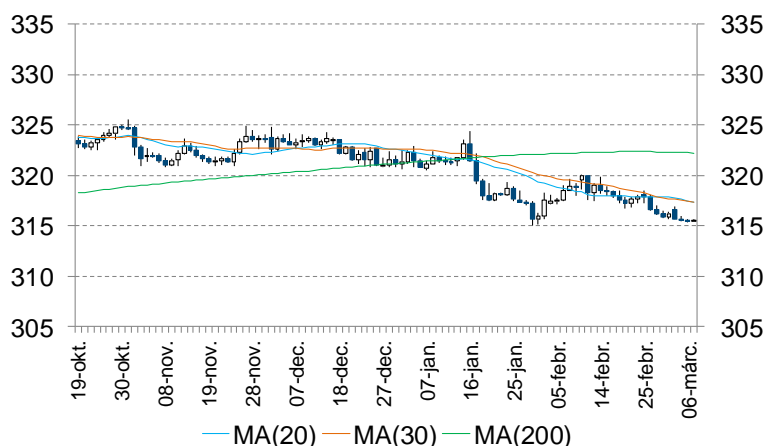
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	jan.	5.7%	3.2%	5%	
márc. 7.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q4	1.2%	1.2%		
márc. 7.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	márc.	0%	0%		
márc. 7.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	225	225		
márc. 7.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	feb.	1805	1772		
márc. 7.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	61			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem változott érdemben a **forint** árfolyama tegnap, továbbra is erős szinteken mozog az elmúlt 10 hónap értékeihez viszonyítva.

Továbbra is kívánni látszik tehát a piac az EKB mai kamatdöntő ülése, illetve a holnap esedékes februári hazai inflációs adatok előtt.

Ismét elérte a 315 forintos erős technikai szintet az EUR/HUF kurzus, az elmúlt hetek csökkenő trendje pedig azt mutatja, hogy továbbra sem akar megállni a csökkenésben. Amennyiben letörésre kerülne a szint, további nagyobb tér nyílhat meg a forint erősödése előtt, amit már a jegybank sem nézne valószínűleg jó szemmel.



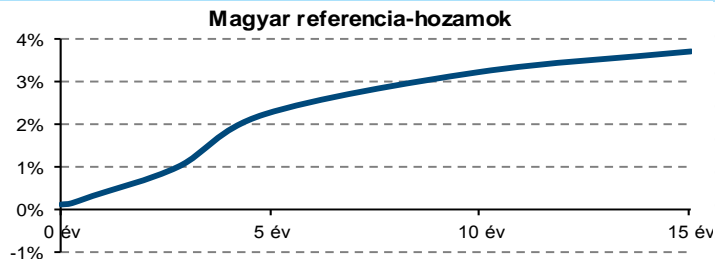
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	41 086,90	0,90%	EURUSD	1,1304	-0,03%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 771,45	-0,65%	USDJPY	111,73	-0,04%	O/N	-0,01	-0,37	2,39	-0,78	0,67
Nikkei225	21 456,01	-0,65%	EURHUF	315,53	0,02%	1 hónap	0,06	-0,37	2,48	-0,75	0,73
DAX	11 587,63	-0,28%	USDHUF	279,13	0,05%	3 hónap	0,15	-0,31	2,61	-0,70	0,85
Shanghai	3 106,42	0,14%	CHFHUF	277,84	0,08%	6 hónap	0,28	-0,23	2,68	-0,61	0,98
			EURPLN	4,3012	0,07%	12 hónap	0,51	-0,11	2,88	-0,55	1,14

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,69	-2,3bp	cseh	1,93	0,1bp	Kukorica	170,25	Arany	1284,74
német	0,13	-4,0bp	lengyel	2,90	-2,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,59	-11,7bp	magyar	3,23	44,0bp	Búza (€/t, Euronext)	186,75	Ezüst(\$/uncia)	15,05
spanyol	1,11	-4,1bp	román	4,66	-1,3bp	Brent kőolaj	66,11	Réz	6468,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állam papírpiacon referenciahozamok

	2019.03.06	változás
3 h.	0,12%	0bp
6 h.	0,15%	0bp
12 h.	0,32%	-5bp
3 év	1,01%	-3bp
5 év	2,24%	-6bp
10 év	3,23%	44bp
15 év	3,72%	-3bp



„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.”