

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 8.

- **A fogyasztói árak 3,1%-kal nőttek februárban a KSH közlése szerint**
- **Idén már nem emel kamatot az EKB, a növekedési és inflációs számokat is levette a jegybank**
- **Jelentősen visszaesett a kínai export februárban**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH közleménye szerint februárban a fogyasztói árak havi szinten 0,6%-kal emelkedtek, s az éves szintű inflációs mutató ezzel 3,1%-ra gyorsult a januári 2,7%-os növekedést követően. A tényadat felülmúlta a várakozásokat, a járműüzemanyag enyhe csökkenést mutatott éves bázison, míg a szeszes italok, dohányárak ára jelentősen emelkedett az év eleji jövedéki adó emelésének köszönhetően. A maginfláció szintén szintén tovább emelkedett, 3,5%-ra a januári 3,2% után.

Piaci áttekintés

- Tovább csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,99%-ra, az 5 éves hozam 1 bázisponttal 2,23%-ra, a 10 éves referenciapapír hozama pedig 2 bázisponttal 3,21%-ra csökkent.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 30 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,37% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Kifejezetten óvatos hangnemet ütött meg tegnapi beszédében a Fed befolyásos kormányzója, Lael Brainard. Véleménye szerint az utóbbi hónapokban tovább nőttek az amerikai növekedést övező lefelé mutató kockázatok. Hiába stabil továbbra is a munkaerőpiac, a külső keresletben már visszaesés jelei mutatkoznak. Emiatt a korábbinál óvatosabb monetáris politikai irányvonalat szeretne támogatni a Fed következő, március 19-20-ai kamatdöntő ülése során. Ez alapján könnyen elképzelhető, hogy a decemberben még 2019-re további 2 kamatemelést mutató jegybankári várakozások elkezdjenek igazodni a piachoz, ami jelenleg egy kamatemelést sem jelez előre idénre.

Nagy bejelentéseket hozott az EKB tegnapi kamatdöntő ülése. A romló növekedési és inflációs kilátásokra reagálva az EKB változtatott a kommunikáción és már egész évben stagnálhatnak a kamatok, vagyis elmarad a korábban őszre előrejelzett kamatemelés. A piac már eddig sem bízott az ideai kamatemelésben, így ebben az esetben inkább csak a jegybanki kommunikáció igazodott a realitásokhoz és a piaci várakozásokhoz. Az EKB elindítja a TLTRO III programot is, szeptemberi indulással. Ennek keretében az alapkamaton, vagyis 0%-on biztosít finanszírozást a bankrendszer számára. A program részleteit később határozza meg a jegybank. Az EKB jelentősen csökkentette a 2019-es növekedési kilátásokat, a korábbi 1,7% helyett csak 1,1%-os GDP növekedést tartanak reálisnak. A 2020-as növekedési előrejelzés sokkal kisebb mértékben módosult, 1,7%-ról 1,6%-ra rontották, míg a 2021-es előrejelzés 1,5%-on változatlan maradt. Az inflációs előrejelzést 2019-re 1,6%-ról 1,2%-ra módosították. A 2020-as kilátást 1,7%-ról 1,5%-ra módosították, sőt 2021-re is csak 1,6%-os inflációval számolnak 1,8% helyett.

Az EU elkezdett felkészülni arra a lehetőségre, ha Trump vámokat vetne ki az európai termékekre is. A felkészülés jegyében 20 milliárd eurós listát írnak olyan amerikai termékekről, melyeket érdemes lehetne vámmal sújtani. **Az EU tegnap egy új javaslattal állt elő a Brexit kezelésére, ami az ír határ megoldására egy 6 havonta esedékes automatikus felülvizsgálást jelentene, ami felgyorsítaná az átmeneti állapotot.** Az új javaslat bár közeledést jelenthet, de még mindig nem egészen az, amit a britek szeretnének.

Februárban a kínai export 20,7%-kal esett vissza, ami kiugró mértékű visszaesés, 2016 februárja óta nem volt hasonlóra példa. Közben az import is 5,2%-os csökkenést mutat, ami szintén negatív meglepetés a

várakozásokhoz képest. Azonban az év eleji adatok mindig rendkívül volatilisak a holdújév miatt, tiszta képet csak a negyedéves számokból lehet nyerni. Februárban a zuhanó export miatt a kínai kereskedelmi többlet 4,1 milliárd dollárra csökkent.

Nemzetközi piacok

- Tovább tartott a korrekció tegnap a **tengerentúli piacokon**. A Dow és az S&P500 0,8%-kal, a Nasdaq 1,1%-kal esett vissza. Ezzel a technikai kép továbbra is negatív, a mai napon akár a 2.750 ponton található mozgóátlag is eleshet az S&P500-ban. Ezt követően a 2.720 pont környéki rés, majd alatta a 2.700 pontos technikai szint jelenthetnek támaszt, ha ezek elesnének, akkor könnyen begyorsulhatna az elmúlt napokban látott korrekció.
- Hullámvasútra kerültek tegnap az **európai részvényindexek**. Az EKB 13:45-kor megjelenő döntésére, a továbbra is laza monetáris politikára először pozitívan reagáltak a részvények, aztán nem sokkal később a növekedési előrejelzés bejelentésére hamar esésbe váltottak a piacok. A CAC40 0,4%-ot, a FTSE100 0,5%-ot, a DAX pedig 0,6%-ot csökkent.
- Lejtőre küldték az **ázsiai részvényindexeket** is a befektetők. A Shanghai index 3,7%-ot, a Nikkei 2,0%-ot a Hang Seng pedig 1,7%-ot esett. A Shanghai napon belül 4%-os mínuszban is tartózkodott, ami október óta a legnagyobb mértékű csökkenés volt. Év eleje óta 25%-ot emelkedett már a Shanghai index, így a romló hangulatban és a gyenge februári export adatot követően a befektetők könnyű szívvel dönthettek a profitrealizálás mellett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 56,2 dollárig gyengült, miután a piacon erősödtek a gazdasági lassulás miatti félelmek. Az OPEC nagyon fegyelmezett és februárban 560 ezer hordóval csökkentette a kartell a napi termelését. Ehhez járul hozzá Venezuela és Irán elleni szankciók, akik emiatt a kvótáik alatt termelnek. Kína importja 2%-kal nőtt 10,27 millió hordó/napra februárban, az ázsiai ország növekedése is láthatóan lassul.
- Az **arany** 1.293 dollárig emelkedett a mai USA munkapiaci adatok előtt, melyek kulcsfontosságúak lesznek a jövőbeli kamatemelésekre nézve. Az arany árfolyamát erősítette, hogy a globális részvénypiacok esetében egyre nagyobb a pesszimizmus, miután tegnap az EKB is a növekedés lassulásáról adott számot. A lassabb növekedés miatt csökkenhet a reálkamat, ami kedvező az aranyra nézve.
- Jelentősen esett az **euró** a tegnapi napon. A vártnál jóval óvatosabb hangnemet ütött meg tegnapi kamatdöntő ülése során az Európai Központi Bank, ráadásul az eurozóna növekedési kilátásait is érdemben visszavágta. A hírek hatására az EUR/USD kurzus lefelé tört ki nagy lendülettel az 1,13-1,15 közötti kereskedési sávból, ma reggel már 1,12-őn tartózkodik. Fordulat jelei egyelőre nem látszanak, legközelebbi támaszszint 1,11-nél található.
- 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. 8.	0:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q4	-2.4%	1.7%	1.9%
márc. 8.	4:17	CHN	Export (év/év)	feb.	9.1%	-5%	-20.7%
márc. 8.	4:17	CHN	Import (év/év)	feb.	-1.5%	-0.6%	-5.2%
márc. 8.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	jan.	-4.5%	-3.2%	-3.9%
márc. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	2.7%	2.9%	3.1%
márc. 8.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	feb.	244.5		
márc. 8.	14:30	US	Átlagos órabérek	feb.	3.2%	3.3%	
márc. 8.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	feb.	296	170	
márc. 8.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	feb.	13	12	
márc. 8.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	feb.	304	180	
márc. 8.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	jan.	0.3%	-2.9%	
márc. 8.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	jan.	-11.2%	10.9%	
márc. 8.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	jan.	1326	1287	
márc. 8.	14:30	US	Aktivitási ráta	feb.	63.2%	63.2%	
márc. 8.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	feb.	4%	3.9%	
márc. 8.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	feb.	8.1%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint az euróhoz viszonyítva.

Az EKB felől érkező rossz hírek a forint piacára is kihatottak, az EUR/HUF kurzus kisebb felpattanást mutatott tegnap a 315-ös technikai szintről. Ma reggel azonban a 3,5%-os maginflációs adat hírére ismét elkezdtek venni a magyar fizetőeszközt, arra spekulálva, hogy ekkora mértékben megugró maginflációra márciusban már szigorítás útjára kellene lépnie a Magyar Nemzeti Banknak. Ezzel ma reggel 315,9 forintot tartózkodik az árfolyam.



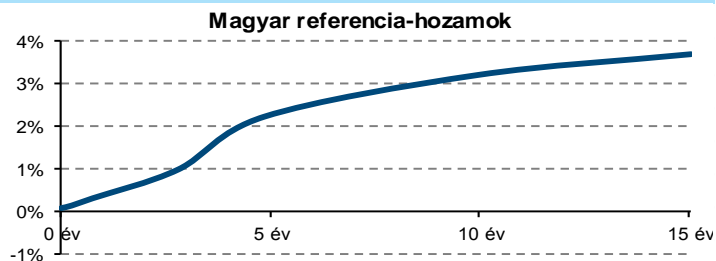
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 625,30	-1,12%	EURUSD	1,1204	0,10%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 748,93	-0,81%	USDJPY	111,01	-0,51%	O/N	-0,01	-0,36	2,39	-0,78	0,68
Nikkei225	21 025,56	-2,01%	EURHUF	316,34	0,04%	1 hónap	0,06	-0,37	2,49	-0,80	0,73
DAX	11 517,80	-0,60%	USDHUF	282,33	-0,07%	3 hónap	0,14	-0,31	2,59	-0,73	0,84
Shanghai	2 969,86	-4,40%	CHFHUF	279,68	0,13%	6 hónap	0,28	-0,23	2,69	-0,66	0,98
			EURPLN	4,3142	0,00%	12 hónap	0,51	-0,11	2,89	-0,55	1,13

Tíz éves hozamok* (%)		Nyersanyagok							
USA	2,64	-5,4bp	cseh	1,92	-0,2bp	Kukorica	169,75	Arany	1294,16
német	0,07	-6,1bp	 lengyel	2,85	-4,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,47	-12,1bp	 magyar	3,21	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	184,50	Ezüst(\$/uncia)	15,11
spanyol	1,04	-7,0bp	 román	4,67	1,2bp	Brent kőolaj	65,64	Réz	6423,50
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.03.07	változás
3 h.	0,08%	-4bp
6 h.	0,14%	-1bp
12 h.	0,31%	-1bp
3 év	0,99%	-2bp
5 év	2,23%	-1bp
10 év	3,21%	-2bp
15 év	3,70%	-2bp



„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 szavatosságát 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.”