

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 11.

- **Várakozások feletti értékkel 382 millió euró lett a januári külkereskedelmi többlet a KSH közlése szerint**
- **Powell megerősítette a Fed kiváró politikáját**
- **Likviditást növelhetnek a brit bankok a hard Brexit veszélye miatt**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH** előzetes adatai alapján a **külkereskedelmi mérleg többlete** januárban 382 millió eurót tett ki, ami meghaladta az általunk várt 180 millió eurót. Az euróban számított export éves szinten 6,4%-kal, az import pedig 9,7%-kal nőtt. A többlet 225 millió euróval maradt el a tavalyi januári értéktől.

**Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank, 1, 3 és 6 hónapos lejáratokon.**

### Piaci áttekintés

- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű hozamváltozások mutatkoznak az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,98%-on, az 5 éves hozam 2,23%-on, míg a 10 éves referenciahozam 3,20%-on állt.
- A héten kedden 3 hónapos DKJ aukciót, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várt 180 ezerrel szemben csupán 20 fővel bővült a **nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak** száma az **USA-ban** februárban, ami jóval elmarad az egészséges munkaerőpiacra jellemző 200 ezer körüli értéktől. Ezt leszámítva azonban jó képet fest a munkaerőpiacról a szokásos pénteki adatok többi része: **a munkanélküliségi ráta** 3,8%-ra csökkent a korábbi 4, illetve a várt 3,9%-kal szemben. Az **átlagos órabérek** 3,4%-os növekedést mutattak év/év alapon (előző hó: 3,1%, konszenzus 3,3%), ami a mostani ciklus csúcsát jelenti. A váratlanul alacsony növekedés a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak számában nem teljesen szokatlan, 2016-ban és 2017-ben is volt egyszer-egyszer egy hasonló adat. Az előző havi 311 ezres bővüléssel együtt nézve, pedig nem is olyan rossz a két érték átlaga. Ezzel messzemenő következtetést még korai lenne levonni a mostani adatból, már csak a gyakori nagyobb revíziók miatt is.

Januárban évesített alapon 1,23 millió lakás építését kezdték meg az USA-ban, ami 18,6%-os növekedés hó/hó alapon a várt 11%-kal szemben. A kiadott építési engedélyek száma 1,345 millió lett évesítve 1,4%-os növekedést mutatva hó/hó alapon a várt 3%-os visszaeséssel szemben.

**A CBS-nek adott interjút a hétvégén a Fed elnöke, Jerome Powell.** A jegybank elnöke kihangsúlyozta, hogy az inflációs nyomás továbbra is mérsékelt, míg az alapkamat durván az egyensúlyi szintnél van, így a jegybank továbbra is kiváró politikát folytathat. Az európai és kínai gazdasági lassulás csak alátámasztják ezt az elképzelést.

**Holnap szavaz a Brexit megállapodási csomagról a Brit Parlament.** Ennek elutasítása esetén szerdán szavaznak a Hard Brexitre való hajlandóságról. Amennyiben ez is elutasításra kerül, akkor csütörtökön szavaznak a tárgyalási határidő meghosszabbításáról.

**A Financial Times értesülései szerint a BoE felkérte a brit bankokat, hogy a lehetséges megállapodás nélküli Brexit kockázata miatt növeljék likviditásukat.** Míg normál körülmények között 30 napnyi likviditással kell a bankoknak rendelkeznie, most 100 napra elég likviditással készülnek a Brexitre.

Hivatalosan is recesszióba süllyedt Törökország, miután a negyedik negyedévben negyedév/negyedév alapon 2,4%-kal csökkent a GDP.

## Nemzetközi piacok

- Ledolgozták a kezdeti 1% körüli mínuszok nagyobb részét az **amerikai részvénytőkepiacok** pénteken, a Dow végül 0,1%-kal, az S&P500 és a Nasdaq 0,2%-kal estek vissza. Átálltak tegnap a nyári időszámításra az USA-ban, míg idehaza ez március 31-éig várat majd magára. Ezzel ebben a hónapban mostantól magyar idő szerint 14:30-kor fognak nyitni az amerikai részvénytőkepiacok.
- Csökkenés jellemezte az **európai indexeket** pénteken. A DAX 0,5%-ot, a CAC 40 és a FTSE100 egyaránt 0,7%-ot csökkent.
- A pénteki gyenge teljesítmény után emelkedéssel kezdték a hetet az **ázsiai indexek**. A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 2,0%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama kismértékben emelkedett, miután a befektetők optimistábbak lettek az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatban, emellett 9-cel 834-re csökkent a fűtőberendezések száma az Egyesült Államokban, ami 10 havi mélypontot jelent. Fontos fejlemény továbbá, hogy a líbiai El Sharara mező újraindulásával az afrikai ország olajtermelése Kadhafi bukása óta a legmagasabb szintre, 1,17 millió hordó/nap szintre nőtt. Az OPEC továbbra is betartja a korábbi termelés-csökkentési megállapodást, ami szűkíti a kínálatot a piacon, s ez segíti leginkább az olaj áremelkedését.
- Az **arany** 1.297 dollárig emelkedett, miután a pénteki amerikai munkapiaci adat gyengébb lett a vártnál: az USA gazdasága mindössze 20 ezer új munkahelyet teremtett februárban, ami 2017 szeptembere óta a legalacsonyabb érték. A közgazdászok szerint egyszeri hatások miatt ekkorát a mutató, a valódi gazdasági folyamatok ennél jobbak, de az adatok egyértelműen a növekedés lassulását mutatják. A FED-re is hatással lehetnek a mostani számok, Jerome Powell szerint a jegybank megvárja ezek az számokat, mielőtt dönt a kamatok alakításáról.
- Erősödött az **euró** a dollárhoz képest pénteken. Az Európai Központ Bank múlt hét csütörtöki, vártnál pesszimistább kamatdöntő ülését követően komoly eladói nyomás helyeződött az euróra, amelynek hatására 1,13 környékéről egészen 1,12 alá esett az EUR/USD árfolyama. Pénteken felpattanás következett azonban erről a szintről, ami egyelőre ma reggel is kitart, ezzel most 1,125 tartózkodik a jegyzés.
- A Dow kivételével pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 11.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	feb.	-18.8%		<b>-29.3%</b>	
márc. 11.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	jan.	23.1	18	<b>18.3</b>	
márc. 11.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	jan.	-2.7%	-3.3%	<b>-3.3%</b>	
márc. 11.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	jan.	14.3	15.2	<b>14.5</b>	
márc. 11.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	jan.	393		<b>382</b>	
márc. 11.	13:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	jan.	-1.2%	0%		
márc. 11.	15:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	dec.	-0.1%	0.6%		
márc. 12.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	jan.	-0.9%	-1.3%		
márc. 12.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	jan.	-3229	-3500		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Erősödött pénteken a forint az euróval szemben.** Összességében a nyitó 316,2-ről zárásra 315,4-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban 315,3-on állt a kursus.

A forint pénteki erősödése lényegében egy fontos belső tényező állt: a jegybank által kiemelten figyelt adószűrt maginflációs mutató 3,2%-ra emelkedett februárban, s ennek megfelelően a piac egyre erőteljesebb várakozásokat mutat abba az irányba, hogy hamarosan elkezdje a jegybank a monetáris politika normalizálását. A március 26-án esedékes kamatmeghatározó ülésen a jegybank vélhetően a jelenleg -0,15%-on lévő egynapos betéti kamat emeléséről dönt majd. A mai devizaswap tenderek eredménye a forint árfolyamára nézve vélhetően semleges lesz.



**Technikailag nézve** úgy tűnik, tovább "ostromolja" a 315-ös technikai szintet az EUR/HUF kursus. Ha sikerülne a szint letörése, akkor nagyobb út nyílhatna meg lefelé, a kérdés ez esetben azonban az, hogy mennyire tolerálna a jegybank egy érdemben beerősödő forintot.

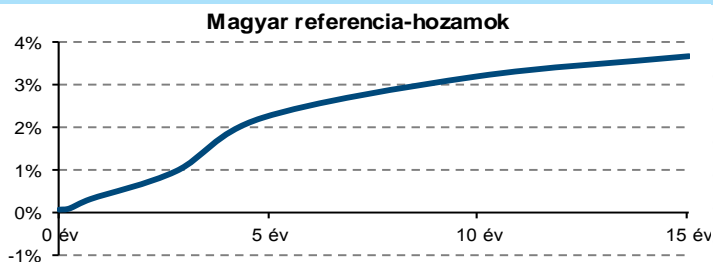
Tőzsdék	Devizák	Bankközi kamatlábak (%)
<b>Bux</b> 40 288,44 -0,83%	<b>EURUSD</b> 1,1241 0,05%	<b>HUF</b> <b>EUR</b> <b>USD</b> <b>CHF</b> <b>GBP</b>
<b>S&amp;P500</b> 2 743,07 -0,21%	<b>USDJPY</b> 111,21 0,04%	<b>O/N</b> -0,01 -0,37 2,39 -0,78 0,67
<b>Nikkei225</b> 21 125,09 0,47%	<b>EURHUF</b> 315,59 0,07%	<b>1 hónap</b> 0,06 -0,37 2,49 -0,80 0,73
<b>DAX</b> 11 457,84 -0,52%	<b>USDHUF</b> 280,74 0,00%	<b>3 hónap</b> 0,14 -0,31 2,60 -0,70 0,85
<b>Shanghai</b> 3 026,99 1,92%	<b>CHFHUF</b> 278,58 0,04%	<b>6 hónap</b> 0,28 -0,23 2,68 -0,60 0,98
	<b>EURPLN</b> 4,3004 -0,01%	<b>12 hónap</b> 0,50 -0,11 2,86 -1,00 1,12

Tíz éves hozamok* (%)	Nyersanyagok
<b>USA</b> 2,63 -1,1bp	<b>Kukorica</b> 168,50 <b>Arany</b> 1296,82
<b>német</b> 0,07 0,2bp	<b>(€/t, Euronext)</b>
<b>olasz</b> 2,50 3,6bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b> 183,75 <b>Ezüst(\$/uncia)</b> 15,31
<b>spanyol</b> 1,05 0,8bp	<b>Brent kőolaj</b> 66,13 <b>Réz</b> 6395,00
	<b>(\$/hordó)</b> <b>(\$/t, LME)</b>

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.03.08	változás
<b>3 h.</b>	0,07%	0bp
<b>6 h.</b>	0,10%	-4bp
<b>12 h.</b>	0,32%	1bp
<b>3 év</b>	0,98%	-1bp
<b>5 év</b>	2,23%	0bp
<b>10 év</b>	3,20%	-1bp
<b>15 év</b>	3,68%	-2bp



**Heti kitekintőnk a legfontosabb makroadatokról és eseményekről következő oldalon található.**

## Erste Heti kitekintő, 2019. március 11.

### USA:

Előző héten ellentmondásos munkaerőpiaci adatok jelentek meg. Az ADP foglalkoztatás változása: 183 ezer, várthoz közel; a nem mezőgazdasági foglalkoztatott változása: 20 ezer, jelentősen a várt alatt; munkanélküliségi ráta: 4% ->3,8%, a vártnál jobban csökkent.

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
március 12. kedd 13:30	Fogyasztói árindex (év/év)	február	1,6% ->1,6%	A maginfláció 2,2%-os maradhat
március 15. péntek 14:15	Ipari termelés (év/év)	február	-0,58% -> 0,6%	Kilábalás februárra az ipar tekintetében
március 15. péntek 13:30	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	március	8,8->10	Javulás várható a feldolgozóiparban és a fogyasztói bizalom területén is
március 15. péntek 15:00	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	március	93,8->95,8	

### Eurozóna:

Az EKB elismerte a romló Eurozónás kilátásokat előző csütörtöki kamatdöntő ülésén: levágta a növekedési és inflációs számokat (GDP idén: 1,1% 1,7% helyett; infláció idén: 1,2% 1,6% helyett, infláció 2021-ben: 1,6%csupán), véglegesítette, hogy idén nem lesz már kamatemelés, s szeptembertől elindítja a TLTRO III likviditásbővítő programot.

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
március 11. hétfő 08:00	Német ipari termelés (év/év)	január	-3,9% -> -3,1%	Januárban visszaeső ipari teljesítmény Európában
március 12. kedd 10:30	Brit ipari termelés (év/év)	január	-0,9% -> -1,6%	
március 13. szerda 11:00	Eurozóna ipari termelés (év/év)	január	-4,2% -> -2,1%	

### Magyarország:

A kiskereskedelem erősen kezdett, 5,4%-kal bővült januárban a várakozás felett, az ipar nem esett vissza az Audi sztrájk ellenére sem és 5%-kal növekedett, az infláció is felülmúlta a várakozásokat az élelmiszerárak miatt, 3,1% a főszám, 3,2% az adószűrt maginfláció.

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
március 11. hétfő 09:00	Külkereskedelmi mérleg (millió euró)	január	393 ->180	A visszafogott export visszaesést okozhat

„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](http://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.”