

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 14.

- **29,1%-kal bővült az építőipar éves szinten a KSH közlése szerint**
- **Nem lesz Hard Brexit sem márciusban, sem a későbbiekben**
- **Visszaesett a kínai kiskereskedelem növekedése**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH ma reggeli közlése szerint **az építőipar volumene 29,1% nőtt januárban éves szinten**. A szezonális és munkanaphatástól tisztított adatok szerint az ágazat 9,8%-kal nőtt hó/hó alapon. Az épületek főcsoport termelése 28,2, az egyéb építmények építése 32,2%-kal emelkedett év/év alapon.

Piaci áttekintés

- Nem változtak jelentősen a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 1,00%-on, az 5 éves hozam 2,26%-on, míg a 10 éves referenciahozam 3,23%-on állt.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség az új kibocsátású 3 éves papírból 20 Mrd, az 5 és a 10 éves papírból pedig rendre 25 Mrd és 20 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Győzött a Hard Brexit opció elkerülése 312-308 arányban. Megszavazta tehát a Brit Parlament tegnap, hogy megállapodás nélkül egyáltalán nem lehet kilépni az EU-ból, amíg nincs meg a Brexit megállapodás, tehát lényegében lezárták ezt a lehetőséget May előtt. Mindeközben az EU továbbra sem akarja újraindítani a tárgyalásokat. Azaz a mai napon valószínűleg megszavazásra kerülő kilépési határidő eltolásának ellenére sem látszik az, hogyan fog megoldódni a patthelyzet. Ugyanis a brit miniszterelnök továbbra is ódzkodik egy új referendum kiírásától. Mindenesetre most mégis ez tűnik a legvalószínűbb kimenetnek, miközben a felmérések azt mutatják, hogy jelenleg az EU pártiak győznének egy ilyen szavazáson. Ugyanakkor a június 30-i kilépési céldátum nem tűnik túl észszerűnek az európai parlamenti választások miatt. Így vagy egy jóval távolabbi, vagy egy közelebbi (május 23. előtti) időpontot kellene kijelölni. Nyilván az utóbbinak nem sok értelme van. A hírekre a font újra erősödésnek indult.

A vártak megfelelően 8,2%-kal bővült év/év alapon a kiskereskedelmi forgalom Kínában februárban, ami további komolyabb lassulást jelent az előző havi 9%-os növekedést követően. Ez egyébként 2012 óta nem látott mélypont. Az ipari termelés 5,3%-os növekedést mutatott év/év alapon, ami szintén nagyobb visszaesés az előző havi 6,2%-ot követően, és elmaradt az 5,6%-os elemzői konszenzustól. A gazdasági lassulás pedig a munkaerőpiacon is meglátszik, a háztartások felmérésével készített munkanélküliségi ráta 5,3%-ra ugrott a korábbi 4,9%-ról februárban. Ez egyébként egybevág a feldolgozóipari beszerzési menedzser indexekkel, amik arról tanúskodnak Kínában, hogy az iparban már több hónapja munkaerőt építenek le a cégek. Az állam igyekszik ezt a negatív hatást stimulussal kompenzálni, amit a befektetett eszközökbe való beruházások 6,1%-os év/év alapú növekedése mutat, a januári 5,9%-ot követően. Ezeknek azonban még idő kell, hogy végiggyűrűzzenek a gazdaságon. Mindenesetre a részvénypiac már elkezdte megelőlegezni ezt.

Nemzetközi piacok

- Emelkedtek a **vezető amerikai indexek**. Noha átmenetileg sikerült tegnap az S&P500-nak az erős, 2.815 pontos ellenállás fölé kerülnie, a kereskedést végül ezalatt zárta, így még várat magára az, hogy megnyíljon az út a szeptemberi történelmi csúcsok fele. Az index végül 0,7%-kal került feljebb, ugyanúgy ahogy a Nasdaq, míg a Dow 0,6%-kal emelkedett.

- Többnyire a negatív tartományban zárták a kereskedést a **vezető ázsiai indexek**. A Shanghai index 0,7%-kal csökkent, a Hang Seng 0,1%-kal, míg a Nikkei stagnált.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 58,4 dollárra emelkedett, miután a tegnapi EIA adatok megerősítették, hogy csökkennek a készletek. A nyersolaj esetében 3,86 millió hordó készletcsökkenés volt, de a benzinkészlet is masszívan csökkent. 4,62 millió hordó esés tavaly október óta a legnagyobb mértékű volt. Az olajra kedvezően hatott még a venezuelai hír, mely szerint jelentős tárolókapacitás semmisült meg egy robbanás során. Az OPEC+ továbbra is fegyelmezetten betartja a kínálatszűkítést, miközben a Brexit elhúzódása miatti bizonytalanság egyelőre nem hatott az olajkereslet alakulására.
- Az **arany** 1.302 dollárra süllyedt ma reggel kétnapi emelkedés után, miután az erős dollár miatt eladtak a nemesfémeket a befektetők. A tegnapi Brexit szavazás egyelőre nem okozott jelentős keresletet az aranyban, a bizonytalanság továbbra is megmaradt, miután nem látszik, hogy az angolok miként lépnek ki az Európai Unióból. A kínai-USA megállapodás egyelőre nem került közelebb, miközben Donald Trump aggodalmait fejezte ki a potenciális megállapodással kapcsolatban.
- Erősödött az **euró** a dollárral szemben tegnap. Visszatért a jól megszokott 1,13-1,15 közötti kereskedési sávba az EUR/USD kurzus, ma reggel már 1,133-on tartózkodik az árfolyam. A kérdés rövidtávon az, hogy sikerül-e a 30 napos mozgóátlag és a csökkenő trendcsatorna tetejének áttörése, ugyanis ez kéne ahhoz, hogy ismét megnyíljon az út 1,15 felé. Amennyiben továbbra is a vártnál kissé jobb európai makroadatokat érkeznek ez nem elképzelhetetlen.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

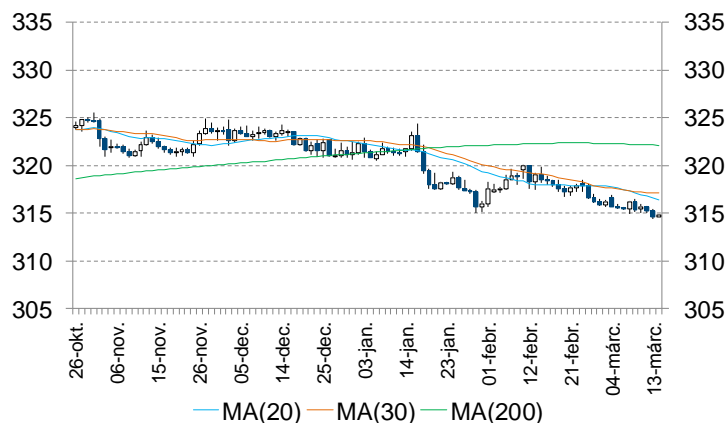
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 14.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	feb.	1.4%	1.6%	1.5%
márc. 14.	13:30	US	Import árindex (hó/hó)	feb.	-1.7%	-1.5%	
márc. 14.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	223	225	
márc. 14.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	1755	1762.5	
márc. 14.	14:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	62.1		
márc. 14.	15:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	jan.	3.7%	0.2%	
márc. 14.	15:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	jan.	621	622	

Rövid forintiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a **forint** az euróhoz képest.

Ugyan egyelőre csak kisebb mértékben, de letörésre került tegnap a 315 forintos technikai szint az EUR/HUF kurzusban, amivel nagyobb tér nyílhat meg a forint további erősödése előtt. Mielőtt ezt elkiabálnánk érdemes azonban kivárni, hogy megerősítésre kerül-e ez a letörés, mivel ma reggel még csak 314,7 forinton tartózkodik az árfolyam. Ha következő napokban is megragad e szintek alatt az árfolyam, akkor nőne meg érdemben a valószínűsége egy további forinterősödésnek. Ha azonban visszakapaszkodna 315 fölé, nagyjából 316-ig, akkor egy fals letörést láthatnánk, ami jellemzően nagyobb ellentétes irányú mozgás szokott követni.

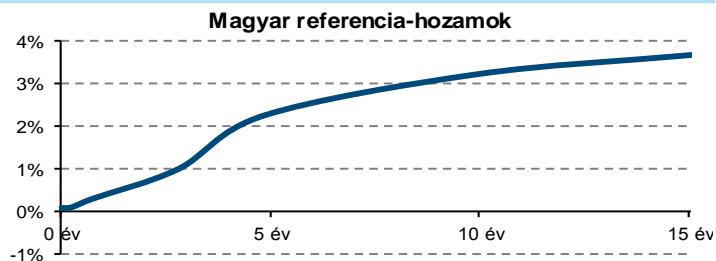


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 971,61	0,21%	EURUSD	1,1329	0,02%	HUF		EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 810,92	0,69%	USDJPY	111,62	0,40%	O/N	-0,02	-0,37	2,39	-0,78	0,67
Nikkei225	21 287,02	-0,02%	EURHUF	314,79	0,06%	1 hónap	0,06	-0,37	2,49	-0,80	0,73
DAX	11 572,41	0,42%	USDHUF	277,84	0,04%	3 hónap	0,14	-0,31	2,59	-0,73	0,85
Shanghai	2 990,69	-1,20%	CHFHUF	276,94	0,08%	6 hónap	0,27	-0,23	2,68	-0,59	0,98
			EURPLN	4,3019	0,06%	12 hónap	0,50	-0,11	2,87	-0,53	1,12
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,62	2,0bp	cseh	1,87	0,4bp	Kukorica		Arany			1302,44
német	0,07	1,0bp	 lengyel	2,85	-1,2bp	(€/t, Euronext)	170,00	(\$/uncia)			
olasz	2,55	1,1bp	 magyar	3,23	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	185,50	Ezüst(\$/uncia)			15,33
spanyol	1,19	1,9bp	 román	4,87	1,5bp	Brent kőolaj		Réz			6472,50
						(\$/hordó)	67,80	(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.03.13	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,10%	0bp
12 h.	0,30%	2bp
3 év	1,00%	1bp
5 év	2,26%	1bp
10 év	3,23%	0bp
15 év	3,68%	-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 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.”