

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 18.

- Jól alakul a fogyasztói bizalom az USA-ban márciusban
- A héten újra szavaz a brit parlament a Brexit megállapodás tervezetéről
- Erős maradt a forint, ma a jegybank ismét devizaswap tendert tart

Hazai hírek, makrogazdaság:

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank, 1, 3 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- Továbbra sincs érdemi elmozdulás a hozamokban az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,00%-on, az 5 éves hozam 2,27%-on, míg a 10 éves referenciahozam 3,24%-on állt az elmúlt hét utolsó kereskedési napján.
- A héten diszkont aukciókat tart az ÁKK. Kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ aukció lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az USA-ban a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének márciusi előzetes adata 97,8 pontra ugrott a várt 95,6 és az előző havi 93,8 pontot követően. Ami talán ennél is nagyobb pozitívum, hogy a jövőbeli kilátásokat mérő alindex 89,2 pontra nőtt az előző havi 84,4 pontról, ezzel pedig a tavalyi csúcsokat közelíti.

A héten kedden kezdődik a Fed kétnapos kamatdöntő ülése. A jegybank az ülést követően friss gazdasági előrejelzéseit is publikálja, illetve a jegybankárok kamatvárakozásai (dot plot) is napvilágot látnak.. Amennyiben Jerome Powell, Fed elnök az ülést követő sajtótájékoztatón továbbra is a kiváló monetáris politika fontosságát hangsúlyozza, az továbbra is kedvezhet a kockázati étvágnak a piacokon.

Theresa May nem fárad és kedden harmadszor is betérjeszti a parlamentnek Brexit megállapodási tervezetét, melyet kétszer már leszavaztak a képviselők. Ezúttal legalább már a határidő miatt nem kell aggódnia, hiszen csütörtökön a képviselők megszavazták a határidő hosszabbítását, ami szabad kezet ad Maynek. Amennyiben holnap megszavazzák a javaslatot, akkor is várhatóan három hónapnyi hosszabbítást kér majd a brit kormány, amennyiben ezúttal sem kap támogatást a javaslat, akkor pedig egy évnél is hosszabb hosszabbítás jöhet. A megállapodás elfogadásának továbbra is kicsi az esélye, bár mivel a rendezetlen Brexit lehetőségét mostanra kizárták, így talán néhány Hard Brexit pártit átállíthat May a saját oldalára. Formálisan a március 21-22 közötti EU csúcsnak is jóvá kell még hagynia a határidő hosszabbítását, de ez várhatóan nem fog akadályokba ütközni. Theresa May próbál nyomást helyezni a képviselőkre, és ismét azzal fenyegette őket, hogy ha nem szavazzák meg javaslatát, akkor lehet, hogy végül Nagy-Britannia az EU része marad, és soha nem kerül sor a Brexitre.

Az amerikai és a kínai elnök közti találkozó, amivel lezárhatják a kereskedelmi háborút várhatóan júniusra csúszik.

Xi Jinping kínai elnök a héten Európába utazik, többek között Franciaországba és Olaszországba látogat. Célja, hogy igyekezzen meggyőzni az európai kormányokat, hogy ne féljenek a kínai beruházásoktól és befolyásszerzéstől. Többek között azért lobbizhat, hogy az 5G hálózatok kiépítésénél a szolgáltatók használhassák a Huawei eszközeit.

Április elsejétől **Kínában** 16%-ról 13%-ra csökkentik a feldolgozóiparban az ÁFÁ-t, és május elsejétől a társadalombiztosítást is csökkentik a fiskális stimulus érdekében.

A **japán export** 1,2%-kal, az import pedig 6,7%-kal csökkent februárban a tavalyi év azonos hónapjához képest. Mindkettő a vártnál nagyobb mértékű visszaesést jelent. A Koreába irányuló export 14%-kal csökkent, ami a félvezetőpiac és ezen keresztül a technológiai cikkek iránti gyenge keresletre utal.

Pénteki kamatdöntő ülésén a **japán jegybank** nem változtatott a monetáris kondíciókon. A jegybank elnöke ismét hangsúlyozta, hogy szükséges a 2%-os inflációs cél elérése.

Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel búcsúztatták az elmúlt hetet a **vezetői amerikai indexek**, a Dow és az S&P500 0,5%-kal, a Nasdaq 0,8%-kal került feljebb. Ezzel a vezető indexek az idei év legjobb hetét tudhatták maguk mögött, amivel az S&P500 a 2.815 pontos kritikus ellenállás-szint fölé kerekedett. Ezzel pedig technikailag megnyílt az út a tavaly október eleji csúcsok felé.
- Pénteken emelkedés jellemezte az **európai tőzsdéket**. A FTSE100 0,6%-ot, a DAX 0,9%-ot, a CAC40 1%-ot emelkedett.
- Jó hangulatban, emelkedéssel indult a hét az **ázsiai részvénytőzsdéken**. A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index pedig 2,3%-ot emelkedett.
- A **WTI** 58,45 dollár volt ma reggel. A piac egyre inkább az OPEC+ döntésére figyel, miután a kartell várhatóan a termelésbefagyasztás féléves folytatása mellett dönt áprilisban. Az eredeti megállapodás ugyanis június végével lezárul, ezért a jövő hónapban kell döntenie a továbbiakról. A felek egyelőre elégedettek az eredménnyel, mivel az olaj ára emelkedni tudott, és az árfolyam változékonyság is alacsony. Szaúd-Arábia 9,8 millió hordót termel naponta, ami alatta van a 10,3 millió hordós kvótának, de Oroszország is napi 140-150 ezer hordóval csökkentette termelését márciusban a tavaly októberi szinthez képest. Irán és Venezuela külső okok miatt csökkentette jelentősen a kőolaj kitermelését, mivel az USA szankciókkal sújtotta mindkét országot.
- Az **arany** 1.300 dollár alá esett, majd ma reggel 1.303 dollárig emelkedett. A befektetők eladták a nemesfémeket, miután a FED egyre kevésbé akarja emelni a kamatokat, miközben a részvénytőzsdék öt havi csúcsra emelkedtek az alacsonyabb kamatok miatt. A piacon nő az optimizmus, hogy a kamatemelési ciklusnak vége lesz az idén, miközben egyelőre nem csökkentek drasztikusan a részvénytőzsdéi kilátások. Ez pedig inkább a részvény felé tereli a pénzeket.
- Továbbra is kitart az elmúlt heti lendület az **EUR/USD árfolyamában**, amivel ma reggelre már 1,135-ig kapaszkodott fel a kurzus. Ezzel a rövidtávú mozgátlagokat sikeresen leküzdötte az árfolyam, a legközelebbi ellenállás 1,137-nél a 100 napos mozgátlag és a csökkenő trendcsatorna teteje. Ha ezt sikerülne leküzdenie, egészen 1,15-ig nyílna meg az út.
- 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. 18.	0:50	JP	Export (év/év)	feb.	-8.4%	-0.6%	-1.2%
márc. 18.	0:50	JP	Import (év/év)	feb.	-0.8%	-6.4%	-6.7%
márc. 18.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	jan.	-1.9%		0.3%
márc. 18.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	jan.	-0.1%		-3.4%
márc. 18.	15:00	US	NAHB házár index	márc.	62	63	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Továbbra is jól tartja magát a forint az euróval szemben. Pénteken a hazai piacok zárva tartása mellett végül is nem következett be nagyobb elmozdulás a kurzusban.

A mai napot is 315 alatt nyitotta az árfolyam, miután az elmúlt héten letörte ezt az erősnek számító technikai szintet. **A hét kivárás jegyében telhet a jövő keddi kamatmeghatározó Monetáris Tanács ülés előtt,** ami várhatóan valamilyen lépést hoz majd a normalizáció irányába. A mai devizaswap tender eredménye feltehetően semleges lesz a monetáris politika szempontjából. A hét további részében a Fed kamatdöntésre és az európai aktivitást mérő PMI adatokra figyelhet a forintpiac is.

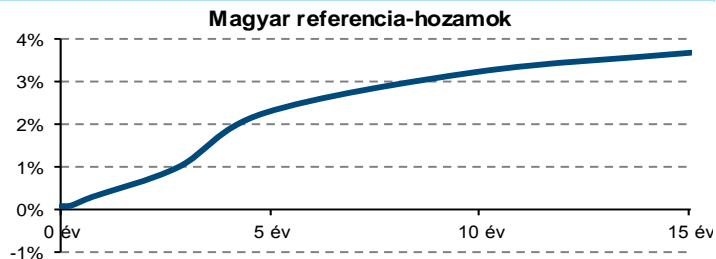


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	41 335,02	1,09%	EURUSD	1,1342	0,14%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 822,48	0,50%	USDJPY	111,55	0,06%	O/N	-0,03	-0,37	2,39	-0,78	0,67
Nikkei225	21 584,50	0,62%	EURHUF	314,37	-0,02%	1 hónap	0,06	-0,37	2,48	-0,85	0,73
DAX	11 685,69	0,85%	USDHUF	277,18	-0,15%	3 hónap	0,14	-0,31	2,63	-0,75	0,84
Shanghai	3 096,42	2,47%	CHFHUF	276,81	-0,09%	6 hónap	0,27	-0,23	2,67	-0,65	0,97
			EURPLN	4,2972	-0,05%	12 hónap	0,50	-0,11	2,84	-0,52	1,12
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,59	-4,3bp	cseh	1,88	0,0bp	Kukorica	170,50	Arany	1303,18		
német	0,08	-0,2bp	 lengyel	2,89	1,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,49	-0,5bp	magyar	3,24	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	189,25	Ezüst(\$/uncia)	15,33		
spanyol	1,19	-0,3bp	román	4,82	0,6bp	Brent kőolaj	67,17	Réz	6431,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.03.15	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,10%	0bp
12 h.	0,30%	0bp
3 év	1,00%	0bp
5 év	2,27%	1bp
10 év	3,24%	1bp
15 év	3,69%	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.”