

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 19.

- **Ma kezdődik a Fed kétnapos ülése az USA-ban**
- **Újabb csavar a Brexitben: „történelmi hagyományok” okán mégsem lehet újabb szavazás a megállapodás-tervezetről a brit parlamentben**
- **Tovább erősödött a forint**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidőn tartotta meg tegnap a szokásos hétfői forintlikviditást nyújtó devizaswap-tenderét a Magyar Nemzeti Bank.** A jegybank mind a négy futamidőn 25 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az eszközön keresztül az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1988 milliárd forinton maradt.

### Piaci áttekintés

- Kissé csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,98%-ra, az 5 éves hozam szintén 2 bázisponttal 2,25%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 4 bázisponttal 3,20%-ra mérséklődött.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 25 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A mai napon veszi kezdetét a Fed kétnapos kamatdöntő ülése,** ahol gazdasági előrejelzéseiket és kamatvárákozásaikat (dot plot) is frissítik a jegybankárok. A New York-i Fed volt elnöke, William Dudley szerint a mostani ülés során továbbra is a kiváló monetáris politika fontosságát hangsúlyozhatja a jegybank. A jegybank mérleglépítése kapcsán elképzelhetőnek tartja, hogy előáll a pontos részletekkel a Fed. A piaci várakozás ezzel kapcsolatban az, hogy nagyjából idén év vége felé véget érhet a jegybankmérleg leépítése. Dudley szerint azonban akár már az idei év második felében újra emelhet kamatot Fed, amennyiben az inflációs folyamatok ebbe az irányba mutatnának.

**Az eredeti tervekkel ellentétben a brit parlament mégsem szavazhat újra a Brexit megállapodás tervezetről. Ugyanis a házelnök ezt megtiltotta egy 1604-ig visszanyúló szabályra hivatkozva, mely alapján ugyanarról a kérdésről nem lehet harmadik alkalommal is szavazni a parlamentben.** Pedig May javaslatának támogatóinak száma szépen lassan növekedhet, hiszen még az örök ellenlábas, Jacob Rees-Mogg úgy nyilatkozott, hogy még egy rossz megállapodás is jobb, mint az EU tagjának maradni. Ugyanakkor 23 Konzervatív képviselő levelet írt a Daily Telegraph-nak, s e szerint soha nem hajlandóak támogatni May kilépési tervezetét. Emellett az észak-ír DUP sem lenne hajlandó megszavazni a tervezetet. **A Sun információi szerint Theresa May 9-12 hónapos határidő hosszabbítást kérhet az EU-tól,** melyet a csütörtök-pénteki EU csúcson hagyhatnak jóvá. Ami egyúttal azt is jelentené, hogy az Egyesült Királyságban is kell írni az európai parlamenti választásokat.

**Kína jelentős mennyiségű amerikai mezőgazdasági termék vásárlására tett ajánlatot a kereskedelmi tárgyalások részeként.** A következő 2-5 évben megháromszoroznák az USA-ból származó élelmiszerek importját, aminek örülhetnek az amerikai farmerek.

## Nemzetközi piacok

- **Továbbra is kitart a bika az amerikai részvénypiacokon**, miután tegnap is sikerült a kritikus 2.815 pontos szint felett zárnia az S&P500 indexnek. Mindezt 0,4%-os emelkedéssel érte el, miközben a Dow és a Nasdaq 0,3%-kal kerültek feljebb. Az EPFR adatai szerint az elmúlt héten idén még nem látott mértékű, 25,5 milliárd dollárnyi tőkebeáramlás volt tapasztalható amerikai részvényalapokba, ami annak a jele, hogy az eddig partvonalon lévő befektetők is elkezdtek bevásárolni, miután nem érkezett nagyobb korrekció. Ez pedig rövidebb távon még tovább hajthatja a piacot.
- Emelkedéssel indították a hetet az **európai részvényindexek**. A CAC40 0,1%-kal, a FTSE100 1%-kal emelkedett, kivételt jelentett a DAX index, mely 0,2%-ot csökkent.
- Iránytalanság jellemezte az **ázsiai piacokat** ma reggel. A Shanghai index 0,2%-ot, a Nikkei 0,1%-ot csökkent, míg a Hang Seng stagnált.
- **Továbbra is a 100 napos mozgóátlag és a csökkenő trendcsatorna teteje 1,137-nél azok a technikai szintek, melyeket érdemes figyelni az EURUSD kurzusban.** Ma reggel kicsivel e szintek alatt, 1,135-nél nyitott az árfolyam. Ha sikerülne az 1,137 áttérése, nagyjából 1,15-ig nyílna meg az út a további emelkedés előtt.
- A **WTI** 59 dollár volt ma reggel, miután a piac bizonytalanná vált az OPEC+ megállapodás második félévre szóló meghosszabbításával kapcsolatban. A hírek szerint ugyanis nem lesz áprilisban találkozó az OPEC és Oroszország képviselői között, amiből azt a következtetést vonták le a piaci szereplők, hogy a két nagy fél, Oroszország és Szaúd-Arábia közti nézeteltérések kikezdi a megállapodást. Amíg az előbbi országnak 40 dolláros olajár mellett van egyensúlyban a gazdasága a széles diverzifikáció miatt, a szaúdi költségvetés 95 dollár mellett kerül egyensúlyba. A nézeteltérés miatt csak júniusban lesz újabb csúcs, ami nem biztos, hogy sikeresen zárul, mivel az oroszok nem akarnak feltétlenül hosszabbítást a termelésvágási megállapodásban.
- **Az arany ára jó hatással volt, hogy a FED egyre inkább enyhülésre utaló jeleket küld**, vagyis csökken az idei kamatemelés esélye. A palládium árfolyama, ami erősen korrelál az aranyéval pedig tovább emelkedik az erős autóiipari kereslet miatt. A Fiat Chrysler 900 ezer autót hív vissza, mivel a gépjárművek kibocsátása nem felel meg standardoknak. Az új katalizátorok beüzemelése önmagában 77 ezer uncia palládium felhasználását jelenti.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok				Időszak	Korábbi	Várt	Tény
Dátum	Idő	Ország	Adat				
márc. 19.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	jan.	3.4%	3.2%	
márc. 19.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	jan.	4%	4%	
márc. 19.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	feb.	14.2		
márc. 19.	11:00	GE	ZEW index	márc.	15	13	
márc. 19.	11:00	EMU	ZEW index	márc.	-16.6		
márc. 19.	15:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	jan.	0.4%	0.4%	
márc. 19.	15:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	jan.	0.1%	0.3%	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Ismét jelentősebben erősödött a forint árfolyama az euróval szemben a tegnapi napon. Összességében a nyitó 314,5-ről zárásra 314-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban 314 alatt, 313,8-on áll a kursus.

Nem pihen tehát a forint árfolyama, s erősödést nagyban támogatja a pozitív globális piaci hangulat az erősödő kockázati étvágy is. A tegnapi devizaswap tenderek eredménye monetáris politikai szempontból semleges volt, azaz a jegybank egyelőre nem küldött üzenetet a piacnak az ezen eszközön keresztül tervezett normalizációról. Továbbra is a jövő keddi kamatdöntő ülés van fókuszban, ahol a normalizáció módjáról juthatunk bővebb információkhoz, miközben a forint felértékelődése a monetáris kondíciók szigorodását jelenti önmagában is, kérdés, hogy ezt mennyire fogja tolerálni a jegybank.



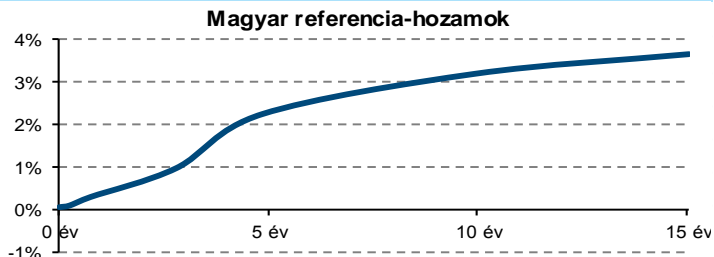
Technikailag nézve egészen 310 forintig nincsen érdemi akadálya a további forinterősödésnek.

Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	42 085,01	1,81%	<b>EURUSD</b>	1,1351	0,12%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 832,94	0,37%	<b>USDJPY</b>	111,28	-0,13%	<b>O/N</b>	-0,03	-0,37	2,39	-0,78	0,67
<b>Nikkei225</b>	21 566,85	-0,08%	<b>EURHUF</b>	313,84	-0,04%	<b>1 hónap</b>	0,06	-0,37	2,48	-0,83	0,73
<b>DAX</b>	11 657,06	-0,25%	<b>USDHUF</b>	276,50	-0,16%	<b>3 hónap</b>	0,14	-0,31	2,63	-0,73	0,84
<b>Shanghai</b>	3 090,98	-0,18%	<b>CHFHUF</b>	276,52	-0,02%	<b>6 hónap</b>	0,27	-0,23	2,67	-0,65	0,97
			<b>EURPLN</b>	4,2921	0,02%	<b>12 hónap</b>	0,50	-0,11	2,84	-0,52	1,12
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	2,60	1,6bp	<b>cseh</b>	1,91	2,5bp	<b>Kukorica</b>	170,50	<b>Arany</b>		1305,54	
<b>német</b>	0,08	-0,1bp	<b>lengyel</b>	2,88	-0,9bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	2,45	-4,0bp	<b>magyar</b>	3,20	-4,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	188,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		15,35	
<b>spanyol</b>	1,15	-3,1bp	<b>román</b>	4,78	-0,8bp	<b>Brent kőolaj</b>	67,72	<b>Réz</b>		6425,00	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.03.18	változás
<b>3 h.</b>	0,06%	-2bp
<b>6 h.</b>	0,10%	0bp
<b>12 h.</b>	0,30%	0bp
<b>3 év</b>	0,98%	-2bp
<b>5 év</b>	2,25%	-2bp
<b>10 év</b>	3,20%	-4bp
<b>15 év</b>	3,66%	-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](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.”