

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 20.

- Javultak az üzleti kilátások mind Németországban, mind az Eurózónában a ZEW adatok szerint
- Tovább csökkenhet Kínában a kötelező tartalékráta
- Továbbra is lendületben maradt a forint

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Tovább csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 7 bázisponttal 0,91%-ra, az 5 éves hozam 5 bázisponttal 2,20%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 9 bázisponttal 3,11%-ra mérséklődött.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK végül a tervezett 25 Mrd forint helyett 20 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Vegyesen alakultak a tegnap megjelent ZEW indexek. Míg a jelenlegi környezet megítélése tovább romlott Németországban, addig a következő hat hónapra vonatkozó üzleti kilátások Németország és az egész Eurozóna tekintetében javultak. Ebben jelentős szerepe volt annak, hogy a Brexittel és a kereskedelmi háborúval kapcsolatos kockázatok is mérséklődtek. Összességében így márciusban az Eurózóna esetében a ZEW várakozások indexe -16,6-ről -2,5 pontra javult. A német adat esetében pedig a **jelenlegi kilátásokat mérő részindex** 15 pontról 11,1 pontra romlott, míg a **várakozások indexe** -13,4-ről -3,6 pontra javult.

Az Európai Unió várhatóan április közepéig ad időt Theresa Maynek, hogy eldöntse, mennyivel szeretné meghosszabbítani a kilépési tárgyalásokat. A határidőnek praktikus okai vannak, április közepén még ki lehet írni Nagy-Britanniában is az EP választásokat, amire abban az esetben van szükség, ha több, mint 3 hónappal hosszabbítanak meg a határidőt. Ugyanakkor úgy tűnik, hogy az EU inkább egy hosszabb, 2020-ig vagy még tovább szóló határidő hosszabbítás felé tolná a briteket, ugyanis a hosszabbításnak értelme kell, hogy legyen, de néhány hónap alatt nem várható, hogy előrelépés szülessen a Brexitben. A hosszabbítás megadásáról a holnap kezdődő EU csúcs dönthet.

Kínai médiaértesülések szerint a második negyedévben tovább csökkentheti a jegybank a kötelező tartalékrátát. Ezzel többletlikviditást biztosít a kereskedelmi bankok számára, ami pozitívan hathat a hitelezési aktivitásra.

Az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások ismét lelassultak, a fő problémát a szellemi tulajdonjogok kezelése jelenti, ahol Kína vonakodik az amerikai kérések teljesítésétől, például a gyógyszeripar terén. Ennek ellenére jövő héten és azt követő héten is felső szinten tárgyalnak a kereskedelmi kapcsolatokról.

Nemzetközi piacok

- **Elfogytak a kezdeti pluszok tegnap a tengerentúlon**, egyedül a Nasdaq tudott egy minimális, 0,1%-os emelkedést felmutatni. A Dow és az S&P500 stagnált.
- Jól teljesítettek tegnap az **európai részvénytőkepiacok**. A CAC 40 0,2%-ot, a FTSE100 0,3%-ot, a DAX pedig 1,1%-ot emelkedett.
- Kisebbségi csökkenés jellemezte ma reggel az **ázsiai részvénytőkepiacokat**. A Shanghai index 0,2%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot csökkent, míg a Nikkei 0,2%-ot emelkedett.
- **Az olaj áremelkedését megakasztotta, hogy ismét nőtt a szkepticizmus annak kapcsán, hogy az USA és Kína meg tudnak állapodni a kereskedelmi kérdésekről, illetve a világgazdaság is lassul.** A piac aggódik az OPEC-en belüli feszültségek miatt is, mivel a szaúdiak magasabb olajárat szeretnének, míg orosz részről a mostani árszint megfelelő. Az API jelentése szerint 2,13 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei, a piac a mai EIA adattól is hasonló mértékű csökkenésre számít. Rövidtávon a kereskedelmi tárgyalások és az USA készletadati lesznek meghatározóak.
- Az **arany** 1.302 dollár volt ma reggel. A befektetők a mai FED döntésre és jegybanki kommentárra várnak leginkább. A palládium árfolyama 1.600 dollár fölé nőtt, amire korábban nem volt példa és ez az aranyra is kedvező hatással bírt. A kínaiak ellenállnak az amerikai kéréseknek a kereskedelmi tárgyalásokon, ami aggasztja a piacot, annak ellenére, hogy még Donald Trump is optimista volt a tárgyalások kilátásaival kapcsolatban. A Brexit további feszültségforrás lehet, mert 10 nappal a hivatalos kilépési dátum előtt semmi konkrét elképzelés nincs, hogy miként történik meg a lépés.
- **Továbbra is 1,135 környékén várja az EUR/USD kurzus a Fed ma véget érő kétnapos kamatdöntő ülését**, amely végkimenetele meghatározó lehet a további árfolyammozgás szempontjából. A jegybankárok többek között frissítik gazdasági előrejelzéseiket, illetve a kamatvárakozásaikat, ezek közül főleg az utóbbi lehet érdekes. Még decemberben a medián kettő további kamatemelést várt 2019-re, míg 2020-ra további egyet. Kérdés, hogy ez miként változik most annak fényében, hogy az utóbbi hónapokban már kivárási monetáris politikáról beszél a Fed. Amennyiben nem változtat érdemben kivárási álláspontján a jegybank (ez a valószínűbb), nem várható, hogy a dollár ismét lendületre kapjon az euróval szemben.
- Az amerikai **határidős indexek** közül a Dow és az S&P pluszban, a Nasdaq mínuszban volt ma reggel. Az európai határidősök is a negatív tartományban voltak.

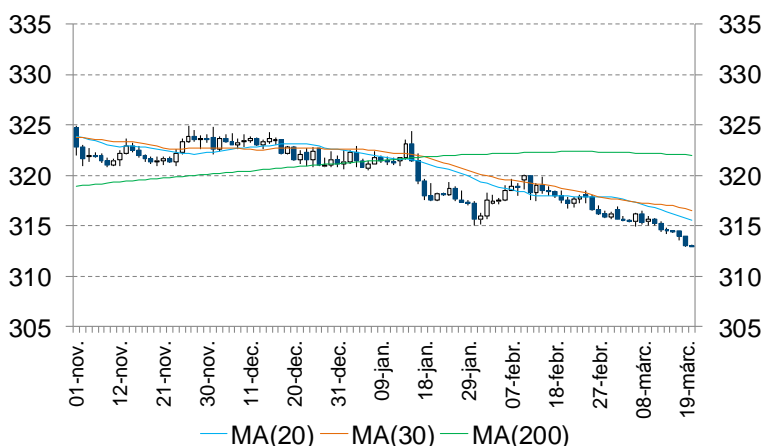
Magyar és nemzetközi adatközlések

| Külföldi és hazai adatok | | | | | | | | |
|--------------------------|-------|--------|-----------------------------------|---------|---------|------|---------------|--|
| Dátum | Idő | Ország | Adat | Időszak | Korábbi | Várt | Tény | |
| márc. 20. | 7:00 | JP | Gépipari rendelésállomány (év/év) | feb. | -18.8% | | -29.3% | |
| márc. 20. | 8:00 | GE | Termelői árindex (év/év) | feb. | 2.6% | 2.9% | 2.6% | |
| márc. 20. | 10:30 | UK | Fogyasztói árindex (év/év) | feb. | 1.8% | 1.8% | | |
| márc. 20. | 12:00 | US | Jelzáloghitel igénylések | márc. | 2.3% | | | |
| márc. 20. | 19:00 | US | Fed kamatdöntés | márc. | 2.5% | 2.5% | | |

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább erősödött a forint árfolyama az euróval szemben a tegnapi napon. Összességében a nyitó 314-ről zárásra 313,1-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban pedig már 313 alatt áll a kurzus.

Ma a Fed kamatdöntésre figyelhetnek leginkább a piacok, különösen a monetáris politika jövőbeni irányvonalával kapcsolatos kommentárok lehetnek érdekesekek a piacok számára. A jövő keddi hazai jegybanki kamatdöntő ülés is egyre inkább a fókuszba kerülhet, ahol a várható döntés a mostani gyors forinterősödés függvényében különösen érdekes lehet, hiszen a mostani folyamatok már önmagukban szigorúbb monetáris kondíciókat jelentenek.



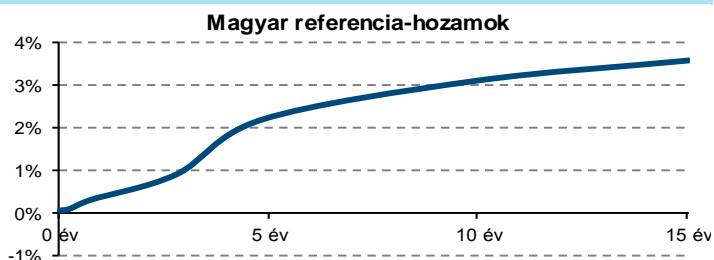
Technikailag nézve egészen 310 forintig nincsen érdemi akadálya a további forinterősödésnek.

| Tőzsdék | | | Devizák | | | Bankközi kamatlábak (%) | | | | | |
|-----------------------|-----------|--------|----------------|--------|--------|-----------------------------|------------|------------------------|------------|------------|------|
| Bux | 42 014,16 | -0,17% | EURUSD | 1,1345 | -0,06% | HUF | EUR | USD | CHF | GBP | |
| S&P500 | 2 832,57 | -0,01% | USDJPY | 111,59 | 0,18% | O/N | -0,03 | -0,37 | 2,39 | -0,78 | 0,67 |
| Nikkei225 | 21 608,92 | 0,20% | EURHUF | 312,94 | -0,04% | 1 hónap | 0,06 | -0,37 | 2,49 | -0,80 | 0,73 |
| DAX | 11 788,41 | 1,13% | USDHUF | 275,84 | 0,02% | 3 hónap | 0,14 | -0,31 | 2,63 | -0,75 | 0,85 |
| Shanghai | 3 090,64 | -0,01% | CHFHUF | 275,79 | -0,08% | 6 hónap | 0,27 | -0,23 | 2,67 | -0,66 | 0,97 |
| | | | EURPLN | 4,2862 | -0,03% | 12 hónap | 0,50 | -0,11 | 2,82 | -0,52 | 1,11 |
| Tíz éves hozamok* (%) | | | Nyersanyagok | | | | | | | | |
| USA | 2,61 | 0,9bp | cseh | 1,96 | 5,5bp | Kukorica | 170,25 | Arany | | 1303,09 | |
| német | 0,10 | 1,4bp | lengyel | 2,90 | 2,0bp | (€/t, Euronext) | | (\$/uncia) | | | |
| olasz | 2,49 | 3,9bp | magyar | 3,11 | -9,0bp | Búza (€/t, Euronext) | 189,25 | Ezüst(\$/uncia) | | 15,30 | |
| spanyol | 1,17 | 1,5bp | román | 4,76 | -0,4bp | Brent kőolaj | 67,79 | Réz | | 6459,00 | |
| | | | | | | (\$/hordó) | | (\$/t, LME) | | | |

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

| | 2019.03.19 | változás |
|--------------|------------|----------|
| 3 h. | 0,06% | 0bp |
| 6 h. | 0,10% | 0bp |
| 12 h. | 0,31% | 1bp |
| 3 év | 0,91% | -7bp |
| 5 év | 2,20% | -5bp |
| 10 év | 3,11% | -9bp |
| 15 év | 3,59% | -7bp |



„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.”