

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 21.

- **Visszakapcsolt a Fed az USA-ban: az idénre már nem jeleznek előre több kamatemelést**
- **Trump elnök egyelőre nem tervezi kivezetni a Kínára már kivetett importvámokat**
- **Kissé korrigált a forint a gyengébb irányba**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Továbbra is lefelé tartanak a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves lejáraton tegnap referenciapapír-váltás volt, így az azon mutatkozó jelentősebb hozamemelkedés technikai jellegűnek számít. Az 5 éves referenciahozam 4 bázisponttal 2,16%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 2 bázisponttal 3,09%-ra mérséklődött.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót és a 5 éves változó kamatozású kötvényaukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 illetve 10 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vártak megfelelően nem változtatott tegnap a 2,25-2,5%-os sávban tartózkodó alapkamaton az amerikai jegybank. 2019-re vonatkozó kamatemelési várakozásaikat nagy többséggel 0-ra csökkentették a decemberi 2-ről a jegybankárok, s ezt követően 2020-ra egy további emelést jeleznek előre. Ennek indoklása részben a gazdasági előrejelzések változásából is kiszűrhető, ugyanis ideai GDP növekedési várakozását a korábbi 2,3%-ról 2,1%-ra, a jövő évit pedig 2%-ról 1,9%-ra rontotta le a Fed. Ezzel párhuzamosan inflációs várakozásait is lejjebb rontotta a 2019-2021-ig terjedő időszakra, rendre 0,1 százalékponttal (2019: 1,8%, 2020 és 2021: 2%). A közleményben a jegybank arra tért ki, hogy a friss makroadatok a lakossági fogyasztás és a beruházások növekedési ütemének lassulásának irányába mutatnak, ehhez pedig hozzájött a februári gyenge munkaerőpiaci adat. Emellett a jegybank bejelentette, hogy milyen változtatásokat eszközöl mérlegleépítési programjában. Idén májustól az eddigi havi 30 milliárd dollárral szemben, már csak legfeljebb 15 milliárd dollár értékben hagy állampapírokat kifutni a jegybank, majd szeptember végétől ismét minden lejáratú állampapírt újra befektet. A jelzáloglevelek esetében továbbra is a megszokott mértékben, azaz legfeljebb havi 20 milliárd dollár értékben hagy kifutni értékpapírokat a jegybank. Október elejétől azonban a lejáratú jelzáloglevelekért kapott tőkét állampapírokba fekteti a jegybank, így gyakorlatilag attól kezdve fog leállni a Fed mérlegszűkítése.

Donald Tusk nem tervez jövő hétre rendkívüli EU csúcstól összehívni a Brexit miatt, így várhatóan a mai és a holnapi napon döntés születik a határidő meghosszabbításáról. Már Theresa May is úgy fogalmazott, hogy lehetetlen, hogy a március 29-ei határidőig kilépjenek az EU-ból, ezért tegnap három hónapos hosszabbítást kérelmezett az EU-tól, azonban könnyen elképzelhető, hogy szükség esetére egy hosszabb időtávú hosszabbításra is lehetőséget fognak számára biztosítani egyfajta hibrid megoldásként.

A Sky Data közvélemény-kutató cég több mint ezerfős reprezentatív felmérése alapján a többség megaláznak ítéli a Brexit folyamatát, amiért a többség nem az EU-t, hanem a brit képviselőket okolja. A válaszadók 34%-a szerint a kormányzó konzervatív párt a felelős, 26% a parlamenti képviselőket hibáztatja, míg csak 7% tartja felelősnek az EU-t. A válaszadók 24%-a szerint pedig a kormány, a parlament és az EU is egyaránt hibás. Mindössze 7% azok aránya, akik szerint senki nem felelős azért, hogy kétévnyi tárgyalást követően sincs megállapodás.

Kamatdöntő ülést tart ma a BoE, ami meglehetősen unalmasnak ígérkezik. A Brexit körüli bizonytalanság miatt várhatóan egyhangúan a kamatok tartása mellett fognak szavazni a jegybankárok. **Kamatdöntő ülést tart ma a svájci jegybank is,** ahol szintén tartásra lehet számítani.

Az amerikai és kínai kereskedelmi tárgyalások következő fordulóját megelőzően Trump arról beszélt, hogy a már hatályban lévő, 250 milliárd dollárnyi kínai termékre kivetett vám huzamosabb ideig életben maradhat, azt egyelőre nem tervezi kivezetni. Vagyis 50 milliárd dollárnyi termék esetében marad a 25%-os vám, a további 200 milliárd dollárnyi termék esetében pedig a 10%-os vám.

Nemzetközi piacok

- **Vegyesen zárt a részvény piac tegnap az USA-ban**, a kereskedelmi tárgyalások bonyolódása miatt a Dow teljesített a leggyengébben, 0,6%-ot csökkent. Az S&P500 0,3%-kal esett, míg a Nasdaq 0,1%-kal emelkedett.
- **Európában** a FTSE100 0,5%-ot, a CAC40 0,8%-ot, a DAX pedig 1,6%-ot csökkent.
- **Ázsiában** a Hang Seng 0,3%-ot csökkent, ám a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett. A japán tőzsde pedig a tavaszi nap-éj egyenlőség miatti nemzeti ünnep okán zárva tartott.
- **A 100 napos mozgóátlagot és a csökkenő trendcsatorna tetejét áttörve egészen 1,141-ig emelkedett tegnap az EUR/USD kurzus**, miután az amerikai jegybank rendkívül óvatos hangnemet ütött meg tegnapi kamatdöntő ülésén. Az EUR/USD további emelkedése esetén 1,148-nál a 200 napos mozgóátlag jelentené a következő ellenállás-szintet.
- A **WTI 60,1 dollár** volt ma reggel, miután tegnap az EIA adatai szerint 9,59 millió hordóval estek az USA nyersolaj készletei, ami jelentősen meghaladta a várakozásokat és az API 2,31 millió hordós adatát. A csökkenés tavaly június óta a legnagyobb mértékű volt. Az olaj áremelkedéséhez hozzájárultak a csökkenő szaúdi szállítások is: az elmúlt hónaphoz képest lefeleződött az USA szaúdi importja, míg Venezuelából lényegében nem volt import. A növekvő USA palaolaj termelést egyelőre bőven kompenzálja a csökkenő OPEC volumen, így a piac egyre inkább hiánnyal kezd küzdeni.
- **Az arany 1.320 dollárra emelkedett, miután az idén már nem lesz USA kamatemelés a Fed szerint**, míg kötvényportfolió leépítése is lassabb lesz. Ezek a hírek kedvezőek az aranyra nézve, mivel bőven marad likviditás az USA gazdaságban. Trump elnök szerint a kínai megegyezés ellenére egy darabig maradnak a védővámok, és ha a kínaiak az ígéreteiknek megfelelően lépéseket tesznek a gazdasági nyitásra, akkor az USA is visszavonja az intézkedéseket. Az angoloknál a helyzet továbbra sem rendezett, egyelőre nem látszik, hogy Nagy-Britannia miként lép ki az Európai Unióból.
- Az amerikai **határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel, és az európai határidős börzék többsége is mínuszos volt. Egyedül a FTSE100 és a CAC40 volt pluszban.

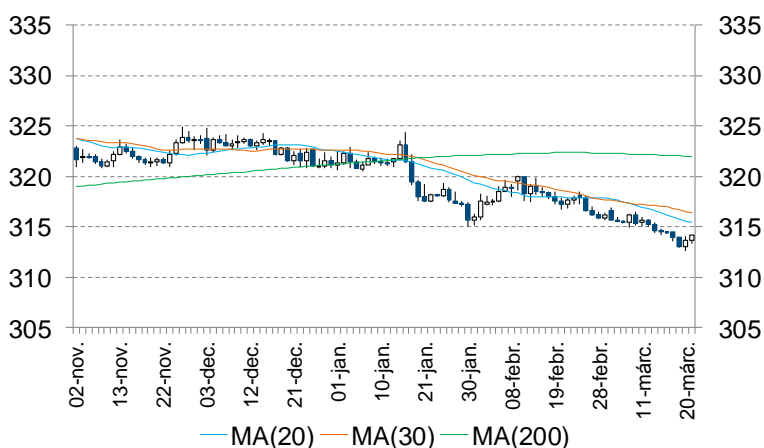
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 21.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	feb.	4.2%	3.3%		
márc. 21.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	márc.	435	435		
márc. 21.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	márc.	0.75%	0.75%		
márc. 21.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	229	225		
márc. 21.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	1776	1770		
márc. 21.	13:30	US	Philadelphai Fed index	márc.	-4.1	4.8		
márc. 21.	14:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	márc.	54.5			
márc. 21.	14:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	60.8			
márc. 21.	15:00	US	Leading indicators kompozit mutató	feb.	0%	0.1%		
márc. 21.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	márc.	-7.4	-7.1		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kissé korigált a forint árfolyama a gyengébb irányba az euróval szemben a tegnapi napon. Összességében a nyitó 313-ról zárásra 313,7-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban kicsivel 314 felett állt a kurszus.

A forint túlvettsége után a mostani kisebb fordulat nem tekinthető meglepőnek, s ebben kisebb mértékben közrejátszhatott a politika is: a Fideszt felfüggesztése az Európai Néppártban tegnap, ami politikai bizonytalansággként csapódhat le a befektetők szemében. Azonban az óvatosabbá váló Fed, akinek köszönhetően a dollár kamatelőnye várhatóan egyelőre nem nő tovább, támogathatja a forintot. Ami most igazán számíthat rövidebb távon az az MNB jövő keddi kamatdöntő ülése lesz, ahol kiderülhet, hogy mit lép a megugró maginflációra a hazai jegybank.

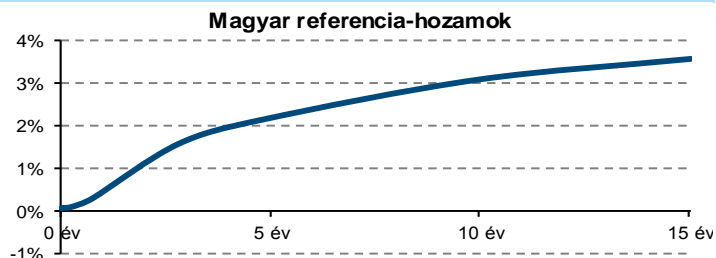


Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	41 964,35	-0,12%	EURUSD	1,1415	0,02%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 824,23	-0,29%	USDJPY	110,37	-0,30%	O/N	-0,01	-0,37	2,39	-0,78	0,67
Nikkei225	21 608,92	0,20%	EURHUF	314,14	0,14%	1 hónap	0,06	-0,37	2,49	-0,73	0,73
DAX	11 603,89	-1,57%	USDHUF	275,21	0,13%	3 hónap	0,14	-0,31	2,61	-0,68	0,84
Shanghai	3 101,46	0,35%	CHFHUF	277,35	0,16%	6 hónap	0,26	-0,23	2,67	-0,65	0,97
			EURPLN	4,2824	0,08%	12 hónap	0,50	-0,11	2,81	-0,52	1,11
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,53	-8,6bp	cseh	1,96	-0,2bp	Kukorica	169,00	Arany	1318,89		
német	0,08	-1,3bp	lengyel	2,88	-1,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,52	3,2bp	magyar	3,09	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	189,00	Ezüst(\$/uncia)	15,61		
spanyol	1,16	-0,8bp	román	4,76	-0,4bp	Brent kőolaj	68,58	Réz	6457,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.03.20	változás
3 h.	0,07%	1bp
6 h.	0,10%	0bp
12 h.	0,30%	-1bp
3 év	1,58%	67bp
5 év	2,16%	-4bp
10 év	3,09%	-2bp
15 év	3,58%	-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.”