

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 22.

- **Nagyot javult a philadelphiai Fed feldolgozóipari indexe az USA-ban márciusban**
- **Kéthetes határidő-hosszabbítást kapott Theresa May**
- **Lassan tovább gyengült a forint tegnap**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Továbbra is lefelé tartanak a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves lejáraton 9 bázisponttal 1,49%-ra, az 5 éves referenciahozam 10 bázisponttal 2,06%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 11 bázisponttal 2,98%-ra csökkent.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az eredetileg tervezettnek megfelelően 30 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,29% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** a várt 4,8 ponttal szemben 13,7 pontra ugrott a **philadelphiai Fed feldolgozóipari indexe** márciusban, a korábbi -4,1 pontos értékről. Az adat egy alapvetően pozitív jel a holnapi Markit PMI adatok előtt, és arra utal, hogy a gyengébb évkedvetet követően ismét talpra állhat a növekedés a tengerentúlon. Ezt a szokásos **heti munkaerőpiaci adat** is alátámasztja, ami szerint 221 ezren folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az előző héten a várt 225, és az előző havi 230 ezerrel szemben, továbbra is feszes munkaerőpiacról tanúskodva.

Újabb taggal bővílhet az amerikai jegybank igazgatói tanácsa, ezzel betöltésre kerülhet az egyik fennmaradó szabad hely a kettőből. Az ügghöz közel álló források szerint Donald Trump Stephen Moore-t, az Amerikai Kongresszus Gazdasági Tanácsának korábbi szenior közgazdászát jelölné erre a posztra. Moore jellemzően kiáll Trump gazdaságpolitikai nézetei mellett, sőt ő is kritizálta a Fed-et amiatt, hogy a túlzott kamatemelésekkel lassította az amerikai gazdaság növekedését. A Szenátusnak egyszerű többséggel még meg kellene szavaznia Trump jelöltjét, s mivel ott republikánus többség van, ez vélhetően nem lesz nagy akadály.

Meglepően kemények voltak az EU képviselői az EU csúcson, és mindössze két hetes határidő hosszabbítást adtak Maynek, április 12-ig. Az EU vezetői azt várják, hogy jövő héten a brit parlament ismét szavazzon a Brexit megállapodásról, azonban a parlamenti támogatás esetén a kilépési határidő automatikusan május 22-ig meghosszabbodik. Az EP választások szempontjából ez tiszta helyzetet teremtene, ugyanis azokat praktikusán április közepéig kell kiírni. Ugyanakkor szoros határidőt jelent May számára. Ugyanakkor a mostani, feltétel nélküli meghosszabbítással nyitva hagyták a lehetőségét egy hosszabb hosszabbításnak is. Amennyiben Maynek jövő héten nem sikerül a parlamenttel elfogadtatnia a megállapodást, akkor egy újabb, április 12 előtt tartott EU csúcson megfontolják egy kilenc hónapos hosszabbítás lehetőségét, mivel az EU nem szeretné, hogy őt tegyék felelőssé egy rendezetlen Brexit miatt. A font rendkívül idegesen viselkedett a tegnapi kereskedésben, az EURGBP 0,87-ig is emelkedett azokra a félelmekre, hogy esetleg mégsem ad az EU határidő hosszabbítást az angoloknak. Mostanra némileg megnyugodtak a kedélyek, az EURGBP árfolyama 0,866-ra jött vissza. A folyamatos bizonytalanság azért továbbra is aggasztja a piacot.

Nem okoztak meglepetést tegnap az európai jegybankok. A BoE és a svájci jegybank is tartotta a kamatot, míg a norvég jegybank a várakozásnak megfelelően 25 bázispontos emelés mellett tette le a voksát.

Februárban sem látszódtak az infláció jelei Japánban. A „headline” infláció 0,2%-on stagnált, az élelmiszerárak nélkül számított maginfláció pedig 0,8%-ról 0,7%-ra csúszott vissza, vagyis abszolút nem halad

inflációs célja felé a japán jegybank. A 10 éves japán államkötvények hozama -7 bázispontig süllyedt, amire 2016 novembere óta nem volt példa, bár a japán jegybank továbbra is 0% körül kívánja tartani a 10 éves államkötvények hozamszintjét. Vagyis a piac lényegében azt árazza, hogy újabb monetáris lazítás jöhet Japánban. A hozamszökkenés ellenére a jen árfolyama stabil maradt a dollárral szemben. Az előzetes **márciusi japán feldolgozóipari PMI** 48,9 ponton stagnált.

Nemzetközi piacok

- A technológiai szektor vezetésével tovább vették tegnap a **vezető amerikai indexeket**. A Nasdaq 1,4%-kal, az S&P500 1,1%-kal, a Dow 0,8%-kal került feljebb.
- Európában** a CAC40 0,1%-ot, a DAX 0,5%-ot csökkent, miközben a FTSE 100 0,9%-ot emelkedett.
- Az **ázsiai piacokon** a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot csökkent, míg a Nikkei 0,1%-ot emelkedett.
- Megjődtek tegnap a befektetők attól, hogy ez EU csúcson esetleg rossz fordulatot vesznek a Brexit tárgyalások. Este azonban kiderült, hogy végül sikerült időt nyerniük a briteknek, és nem akar visszaélni erejével velük szemben az EU. Erre a hírré elkezdte ledolgozni tegnap elszenvedett nagyobb esését az **EURUSD kurzus**, s a tegnapi 1,135-ös mélypontokról ma reggelre már 1,139-ig kapaszkodott vissza. A rövidtávú bizonytalanság átmeneti feloldásával lehet még tér a kurzus emelkedése előtt.
- A **WTI árfolyama** nem változott érdemben, ellenben a piacon másfél év után először kezd ismét ún. „backwardation” kialakulni. Ez az az állapot, amikor a távoli határidős árak alatta vannak a közeli határidősnek. A kialakult jelenség azt mutatja, hogy hiány kezd rövidtávon kialakulni a WTI piacán, mivel csökken az import, miközben az USA termelésnövekedése lassult. A „backwardation” olcsóbbá teszi az olaj áremelkedésére való spekulációt.
- Az **arany** továbbra is a FED kommentárjának hatása alatt áll. Jerome Powell FED jegybankelnök szerint az USA gazdasága lassul, ezért a FED idén már nem emel a kamatait. A piac nem számít arra, hogy gyors megegyezés fog születni Kína és az USA között, miután a jövő héten még újabb tárgyalási körök lesznek a két fél között. Az azonnali Brexit esélye is alacsony, mivel Theresa May további két hetet kapott az EU-tól, hogy dolgozza ki a kilépés menetét. A bizonytalanság viszont továbbra is fennáll, mivel egyáltalán nem tiszta, hogy májusig miként tudna Nagy-Britannia kilépni az EU-ból.
- Az **amerikai határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az **európaiak** alapvetően pozitív képet mutattak.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
márc. 22.	0:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	feb.	0.2%	0.3%	0.2%	
márc. 22.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	48.9		48.9	
márc. 22.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	47.6	48		
márc. 22.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	55.3	54.8		
márc. 22.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	49.3	49.5		
márc. 22.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	márc.	52.8	52.7		
márc. 22.	14:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	márc.	53	53.5		
márc. 22.	14:45	US	Beszerzési menedzser index	márc.	55.5			
márc. 22.	14:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	márc.	56	55.5		
márc. 22.	15:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)	feb.	-1.2%	3.2%		
márc. 22.	19:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	feb.	-215	-227		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább korrigált a forint árfolyama a gyengébb irányba az euróval szemben a tegnapi napon. Összességében a nyitó 313,7-ről zárásra 314,8-ra emelkedett az EURHUF devizapár.

Visszahúzott tehát az EURHUF a 315 forintos technikai szinthez, a nagy kérdés, hogy ismét e szint fölé emelkedik-e az árfolyam. Ma reggel egyelőre lepatтанás történt, a 314,4 forinton jegyzik a devizapárt. Amennyiben sikerülne ismét 315 fölé kerekednie az árfolyamnak, az technikailag a szint fals letörését jelentené, amiből akár egy nagyobb ellenirányú mozgás is következhet.



Fundamentális oldalról továbbra is az MNB jövő keddi kamatdöntő ülése van leginkább fókuszban, ahol kiderülhet, hogy mennyire tart a megugró maginflációtól és mit lép rá a hazai jegybank.

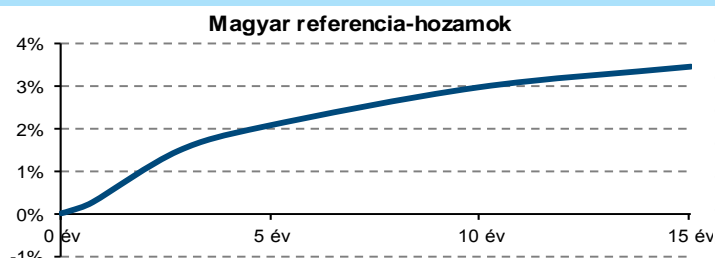
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	41 955,75	-0,02%	EURUSD	1,1389	0,13%	HUF					
S&P500	2 854,88	1,09%	USDJPY	110,77	-0,05%	O/N	-0,01	-0,37	2,39	-0,80	0,67
Nikkei225	21 627,34	0,09%	EURHUF	314,38	-0,13%	1 hónap	0,06	-0,37	2,49	-0,83	0,73
DAX	11 549,96	-0,46%	USDHUF	276,04	-0,26%	3 hónap	0,14	-0,31	2,61	-0,70	0,84
Shanghai	3 104,15	0,09%	CHFHUF	278,27	-0,26%	6 hónap	0,26	-0,23	2,68	-0,60	0,97
			EURPLN	4,2800	-0,14%	12 hónap	0,49	-0,11	2,81	-0,53	1,11

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,54	1,1bp	cseh	1,91	-4,7bp	Kukorica	170,50	Arany	1313,00
német	0,04	-4,3bp	lengyel	2,89	0,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,45	-7,0bp	magyar	2,98	-11,0bp	Búza (€/t, Euronext)	189,00	Ezüst(\$/uncia)	15,55
spanyol	1,10	-6,3bp	román	4,74	0,9bp	Brent kőolaj	67,92	Réz	6421,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állam papírpiazi referenciahozamok

	2019.03.21	változás
3 h.	0,02%	-5bp
6 h.	0,09%	-1bp
12 h.	0,28%	-2bp
3 év	1,49%	-9bp
5 év	2,06%	-10bp
10 év	2,98%	-11bp
15 év	3,47%	-11bp



„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.”