

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 26.

- **Emelkedett az IFO index márciusban**
- **Ma egyéni képviselők Brexit javaslatáról szavaznak a Brit Parlamentben May terve helyett**
- **Ma kamatdöntő ülést tart az MNB, tegnap szinten tartotta FX-swap állományát**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Kamatdöntő ülést tart ma a Magyar Nemzeti Bank. Várakozásunk szerint az alapkamat változatlan marad 0,9%-on, míg az egynapos betéti kamatlábat -0,05%-ra emeli a jegybank a jelenlegi -0,15%-ról. A tervezett normalizációról, illetve az FX-swap állománnyal kapcsolatos stratégiai elképzeléseiről is bővebben megnyilatkozhat a Monetáris Tanács, emellett napvilágot látnak majd a jegybank friss inflációs és növekedési előrejelzései.

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap a Magyar Nemzeti Bank. A jegybank 1 hónapos futamidőn 25 milliárd, 3, 6 és 12 hónapos futamidőn pedig 30-30-30 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1989 milliárd forintot tesz ki.

Piaci áttekintés

- Enyhén tovább csökkentek a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 1,42%-ra, az 5 éves referenciahozam 1 bázisponttal 2%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 2 bázisponttal 2,91%-ra mérséklődött.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 25 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A philadelphiai Fed elnöke, Patrick Harcker (idén nem szavazó tag) idénre esetlegesen további egy, majd 2020-ban ismét további egy kamatemelést tud elképzelni. Szerinte a mostani 2,25-2,50%-os alapkamatsáv még 1-2 kamatemelésre van az egyensúlyi szinttől. Rövidtávon azonban ő is kivárást javasol, szerinte a lefelé mutató kockázatok enyhe túlsúlyban vannak, ráadásul az infláció kilátások is enyhén lefelé tendálnak. Ugyanakkor a gazdasági kilátások szerinte továbbra is pozitívak.

A bostoni Fed elnöke, Eric Rosengren szerint nem kell túl nagy jelentőséget tulajdonítani annak, hogy tegnap átmenetileg invertálódott az amerikai hozamgörbe. Ő arra számít, hogy a gyengébb első negyedév után 2-2,5% közötti növekedés lehet az USA-ban az év hátralevő negyedéveiben, ezzel pedig a hosszabb hozamok ismét elindulhatnak majd felfelé. A kamatpolitikát illetően Rosengren a többséghez hasonlóan jelenleg kivárást támogat.

A dallasi Fed indexével immáron a harmadik régiós Fed feldolgozóipari index mutat visszaesést az új megrendelésekben márciusban. A mostani index esetében ez ráadásul 2016 decembere óta nem látott mélypontot jelent. Összességében az index értéke 8,3 pont lett a várt 8,9 és az előző havi 13,1 pontot követően.

Váratlanul emelkedést mutatott a német IFO index márciusban. A teljes index értéke 98,7 pontról 99,6 pontra, a jelenlegi helyzetet mutató részindex értéke 103,6 pontról 103,8 pontra, míg a jövőbeli kilátások részindexe 94 pontról 95,6 pontra nőtt. A szektoronkénti bontásból látható, hogy a feldolgozóipar esetében tovább tart a lejtmenet, de a többi szektorban (szolgáltatások, kereskedelem, építőipar) már a hangulat javulása volt tapasztalható.

Újabb kudarcokat kellett elviselnie tegnap Theresa Maynek. Kilépési javaslatának még mindig nincs elég támogatója, így harmadik alkalommal egyelőre még csak napirendre sem tűzik kilépési javaslatát. Helyette holnap egyéni képviselői indítványokról tartanak indikatív, vagyis jogilag nem kötelező érvényű szavazást arról, hogy egyáltalán milyen irányba vigyék a Brexitet. A javaslatok között található, hogy vámunióban maradnak az EU-val, az újabb népszavazás kiírása, a Brexit visszavonása a rendezetlen Brexit és egy norvég mintájú kapcsolat kialakítása is. Lényegében a kormány helyett így a parlament magához ragadta a kezdeményezést a Brexit kapcsán. Theresa May kezei közül egyre jobban kezd kicsúszni a gyepőlő, így esetleges lemondása egyre kevésbé lenne meglepő. Az EU közben egyre keményebb hangot üt meg, és készül arra, hogy esetleg mégis a hard Brexit forgatókönyv valósul meg. A BBC értesülései szerint May újabb minisztert veszített el, Richard Harrington üzletfejlesztési miniszter benyújtotta lemondását.

Nemzetközi piacok

- A múlt pénteki negatív hangulatot követően kivárás jellemezte tegnap az **amerikai tőzsdéket**. Az S&P500 és a Nasdaq 0,1%-kal került lejjebb, míg a Dow ugyanennyivel emelkedett.
- Kisebbs csökkenést mutattak az **európai indexek**. A DAX és a CAC40 0,2%-ot, a FTSE100 pedig 0,4%-ot csökkent.
- Vegyesen teljesítettek az **ázsiai indexek**. A Nikkei 2,2%-ot emelkedett, a Shanghai index 1,6%-ot csökkent, míg a Hang Seng lényegében stagnált.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 59,3 dollár volt ma reggel, miután csökkentek a félelmek a világgazdaság lassulásával kapcsolatban, miközben Venezuelából ismét rossz hírek érkeztek. A dél-amerikai ország újra áramkimaradás sújtja, ami érinti a kőolajtermelést is. Mike Pompeo amerikai külügyminiszter figyelmeztette Oroszországot, hogy ne avatkozzon be az ország belügyeibe, miközben az utóbbi 100 katonát küldött Venezuelába, hogy védje a Maduro rezsimeket. Az Egyesült Államok szankciókkal sújtotta a latin-amerikai országot és Juan Guaidót fogadta el államelnöknek Nicolas Maduro helyett.
- Az **arany** új csúcsra emelkedett, majd 1.311 dollárig csökkent, miután a 10 éves amerikai állampapír hozam az évi mélypontjára esett a globális lassulás miatti félelmek miatt. A chicago-i Fed elnök, Charles Evans szerint a FED-nek nem szinten kell tartania a kamatokat, sőt csökkentenie kellene azokat. A múlt héten a hosszú lejáratú állampapírok hozama alá esett a rövid lejáratú állampapíroknak, ami egyértelműen arra mutat, hogy a szereplők gazdasági recessziót áraznak.
- Megállította az 1,13-as technikai szint az **euró** múlt heti mélyrepülését, ma reggel 1,131-en tartózkodik az árfolyam. Ezzel most egy konszolidáció szakasz veheti kezdetét a kurzusban a mostani szintek környékén.
- Az amerikai **határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX szintén pluszban volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok									
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény		
márc. 26.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	feb.	-0.7%	-0.9%			
márc. 26.	13:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	feb.	1317	1305	▲	▲	
márc. 26.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	márc.	0.9%	0.9%			
márc. 26.	14:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	jan.	212.96	212.79			
márc. 26.	15:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	márc.	131.4	132.5			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kis mértékben erősödött a **forint** árfolyama a napközbeni gyengülést ellensúlyozva.

316 forinton időzik egyelőre a Magyar Nemzeti Bank várva várt kamatdöntő ülése előtt az EUR/HUF kurzus, ahol a 3% fölé emelkedő adószűrt maginfláció miatt megkezdheti ultralaza monetáris politikájának normalizálását a jegybank. A piac jelenleg azt várja, hogy a mostani -15 bázispontról -5 bázispontra emeli az MNB az overnight betéti kamatot, ennek azonban effektív szigorító hatása nem igazán lenne. Ahhoz például a forintlikviditás szűkítését kéne megelőznie a jegybanknak a devizaswap állomány leépítése által. Amennyiben ezzel kapcsolatos bejelentést tenne, az hozhatna még némi forinterősödést, ám amennyiben ez elmarad, annak gyengítő hatása lehet.



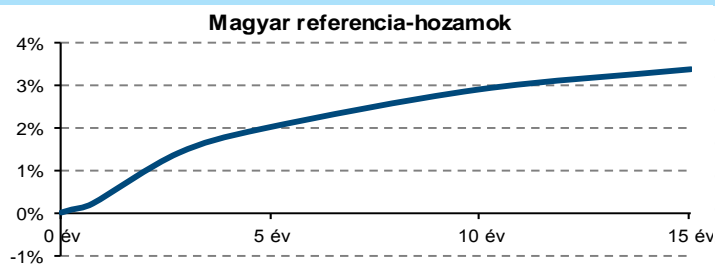
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	41 605,17	-0,78%	EURUSD	1,1315	0,03%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 798,36	-0,08%	USDJPY	110,18	0,19%	O/N	-0,03	-0,37	2,39	-0,79	0,68
Nikkei225	21 428,39	2,15%	EURHUF	316,08	-0,03%	1 hónap	0,06	-0,37	2,50	-0,80	0,73
DAX	11 346,65	-0,15%	USDHUF	279,35	-0,05%	3 hónap	0,13	-0,31	2,61	-0,70	0,83
Shanghai	2 997,10	-1,51%	CHFHUF	281,19	-0,16%	6 hónap	0,26	-0,23	2,68	-0,65	0,94
			EURPLN	4,2928	0,03%	12 hónap	0,48	-0,11	2,79	-0,54	1,06

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,40	-4,1bp	cseh	1,89	-0,5bp	Kukorica	171,00	Arany	1316,70
német	-0,03	-1,3bp	 lengyel	2,84	2,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,50	5,4bp	magyar	2,91	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	189,50	Ezüst(\$/uncia)	15,48
spanyol	1,10	3,1bp	román	4,76	0,1bp	Brent kőolaj	67,50	Réz	6340,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.03.25	változás
3 h.	0,02%	-2bp
6 h.	0,09%	0bp
12 h.	0,23%	-1bp
3 év	1,42%	-2bp
5 év	2,00%	-1bp
10 év	2,91%	-2bp
15 év	3,39%	-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 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.”