

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 27.

- Egyszeri normalizációs döntést hozott az MNB, de nem kíván szigorítási ciklust indítani
- Gyengült a forint a tegnapi kamatdöntést követően
- Visszaesett a Conference Board bizalmi index az USA-ban

Hazai hírek, makrogazdaság:

A tegnapi kamatdöntő ülésen az MNB megemelte az egynapos betét kamatát **-0,05%-ra** a korábbi **-0,15%-ról**, az alapkamaton kamatozó eszközökből kiszorítandó célzott mennyiséget **csökkentette 100 milliárd forintra**, az új sáv 300-500 milliárd forint. Döntött továbbá a tanács egy új nem-konvencionális eszköz, a Növekedési Kötvényprogram bevezetéséről, aminek keretében 300 milliárd forintos vállalati kötvényvásárlást fog az MNB végrehajtani a többletlikviditás semlegesítésével. **A döntések összességében a normalizálás irányába hatnak, de nem jelentik egy hosszú távú szigorítási ciklus elindítását.** Az FX swap állomány összesen 130 milliárddal csökkenhet, a 3 hónapos Bubor pedig 10 bázisponttal kerülhet feljebb a második negyedévben.

Piaci áttekintés

- Kis mértékben emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 1,44%-ra, az 5 éves referenciahozam 2 bázisponttal 2,02%-ra, míg a 10 éves referenciahozam szintén 2 bázisponttal 2,93%-ra emelkedett
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 25Mrd forintot bocsátott ki a papírból az előzetes terveknek megfelelően. Az átlaghozam 0% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Nagyobb mértékű visszaesést mutatott a Conference Board fogyasztói bizalmi indexe az USA-ban, miután 124,1 pontra esett vissza márciusban az index értéke a korábbi 131,4 pontról. A konszenzus 132,5 pontról várt. Ezzel az index értéke továbbra is relatíve magas, azonban érdemes figyelni, hogy folytatódik-e a most látott csökkenés az indexben.

A többséghez hasonlóan az alapkamat szinten tartását támogatja a San Franciscó-i Fed elnöke, Mary Daly. Véleménye szerint a mostani alapkamat nagyjából az egyensúlyi szintnél van, és a jelenlegi makroadatok fényében egyértelműen a kivárás a célravezető út.

Ma szavaz a brit parlament az alternatív Brexit javaslatokról. Várhatóan közép-európai idő szerint 16.00 óra körül jelentik be, hogy mely alternatívákat tűzik napirendre a mai szavazás során, így várhatóan a kora esti órákra már látszódní fog, hogy melyik irányt támogatják a legtöbben a képviselők közül. **Az euroszeptikus parlamenti képviselők egy csoportja kijelentette, hogy May távozása esetén hajlandóak támogatni a May féle kilépési javaslatot**, álláspontukat azzal indokolva, hogy az még mindig jobb, mint az EU tagjának maradni. A mai parlamenti döntés sorsdöntőnek ígérkezik, akár Theresa May sorsát illetően is.

A héten folytatódnak a magas szintű kereskedelmi tárgyalások Kína és az USA között. A várakozások szerint legkorábban április végén születhet megállapodás.

A Bloomberg felmérése alapján a piaci szereplők arra számítanak, hogy az év második felében a kínai jegybank 150 bázisponttal tovább csökkenti a tartalékrátát, hogy ezzel támogassa a hitelezési aktivitást és a gazdasági növekedést.

Nemzetközi piacok

- Nagyrészt kitarítottak a kezdeti pluszok az **amerikai részvénytőzsdén** tegnap, A Dow 0,5%-kal, az S&P500 és a Nasdaq 0,7%-kal kerültek feljebb.
- Jó hangulat és emelkedés jellemezte tegnap az **európai részvénytőzsdéket**. A FTSE100 0,3%-ot, a DAX 0,6%-ot, a CAC40 pedig 0,9%-ot emelkedett. A DAX index emelkedésében nagy szerepe volt, hogy az indexben csak 1% körüli súllyal rendelkező Wirecard 26%-ot emelkedett, így gyakorlatilag egymaga kitétte az index emelkedésének felét.
- Alapvetően enyhe emelkedés jellemezte az **ázsiai részvénytőzsdéket**. A Shanghai index 0,5%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot emelkedett, miközben a Nikkei 0,2%-ot csökkent.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 60 dollár fölé emelkedett tegnap, miközben a venezuelai termelés a legutóbbi áramkimaradás miatt akár teljesen össze is omolhat a szakértők szerint. Az országban tegnap komoly fennakadások voltak az áramellátásban, ami kiterjedt az olajipari létesítményekre is. Eközben Oroszország és az Egyesült Államok között nő a feszültség, miután tegnap 100 orosz katona érkezett Venezuelába Maduro elnök védelmére. Az API jelentése szerint 1,93 millió hordós készletemelkedés volt az USA-ban, ami meglepetést jelent, mivel a piac 1,1 millió hordó készletcsökkenésre számított. Igaz, hogy eközben a benzin és a desztillátum készletek is csökkentek 3,47 és 4,28 millió hordóval. A jelentés emiatt nem befolyásolta az olaj áremelkedését, ami ismét négy havi csúcsa közelébe jutott.
- Az **arany** árfolyama stagnált ma reggel, annak ellenére, hogy egyre több jel mutatja, hogy a globális gazdasági aktivitás lassul. A Fed esetében a piac már nem számít kamatemelésre, sőt a tippek egyre inkább a kamatok csökkentésére irányulnak. A lassuló gazdaság miatt ugyanis a jegybanknak hamarosan be kell avatkoznia a szakértők szerint. Ezzel párhuzamosan egyre több előrejelzés érkezik magasabb olajárról, főleg ha a geopolitikai feszültségek nőnek a világban. Tegnap némileg jobb volt a részvénytőzsdéken a hangulat, ezzel magyarázható a stagnáló aranyjegyzés. A feszültség emelkedésével azonban akár 1.400 dollár is lehet viszonylag rövid idő alatt az arany ára.
- Gyengült tegnap az **euró** a dollárral szemben. Letörte tegnap az 1,13-as technikai szintet az EUR/USD kurzus, ma reggel már 1,125-ön tartózkodik. Ezzel ismét a csökkenő trendcsatornában halad lefelé az árfolyam, legközelebbi kisebb támaszszint 1,12-nél található.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 27.	12:00	US	Jelzáloghitel igénylések	márc.	1.6%		
márc. 27.	13:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	jan.	-59.8	-57	
márc. 27.	15:00	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q4	-124.8	-130	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a **forint** az euróval szemben a jegybank kamatdöntését követően, a gyengülő trend pedig a mai reggelen is kitart.

A várt felett alakuló adószűrt maginfláció miatt kénytelen volt minimális normalizációs lépéseket bejelenteni tegnap a Magyar Nemzeti Bank (devizaswap állomány csökkentése, overnight betéti kamat emelése). Azonban nehogy a befektetők ezt félreértsék, tőle nem megszokott módon maga Matolcsy György jegybankelnök tette tiszteletét az ülést követő tájékoztatón, és biztosította a piacot arról, hogy ez nem egy szigorítási ciklus kezdete, hanem csupán egy egyszeri intézkedés. Mivel sok piaci szereplő ezt korábban nem így gondolhatta, most rádöbbenhetek a magyar valóságra, ami a forint heves gyengülésében is meglátszott. A jegybank azzal indokolta, hogy nincs szükség továbbra sem egy szigorítási ciklusra, hogy idén őszől ismét csökkenésnek indulhat a maginfláció, és ezt követően ismét elérheti a 3%-os jegybanki célt. Az EUR/HUF ma reggelre már 319,5 forinton tartózkodik a tegnapi 316 körüli nyitóértékhez képest, ahol az első próbája lehet a mostani gyengülési hullámnak. 320-321-nél egy erősebb ellenállásint tornyosul, ahol a csökkenő trendvonal is húzódik. Ezek áttörése esetén pedig 321,9 forintnál a 200 napos mozgóátlag húzódik. Így egy esetleges további kisebb emelkedést követően technikailag egy pihenő következhet a kurzusban.



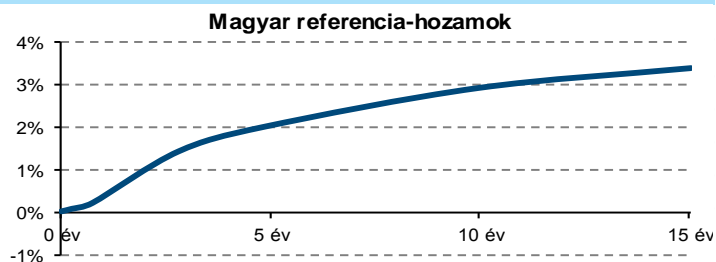
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)				
Bux	41 674,15 -0,16%	EURUSD	1,1259 -0,06%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 818,46 0,72%	USDJPY	110,62 -0,02%	O/N	-0,04	-0,37	2,39	-0,83 0,68
Nikkei225	21 378,73 -0,23%	EURHUF	319,50 0,30%	1 hónap	0,06	-0,37	2,49	-0,73 0,73
DAX	11 419,48 0,64%	USDHUF	283,78 0,35%	3 hónap	0,13	-0,31	2,61	-0,66 0,83
Shanghai	3 022,72 0,85%	CHFHUF	285,02 0,24%	6 hónap	0,26	-0,23	2,67	-0,63 0,94
		EURPLN	4,2965 0,13%	12 hónap	0,48	-0,11	2,75	-0,52 1,06

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,42	2,5bp	cseh	1,89	-0,2bp	Kukorica	170,50	Arany	1314,41
német	-0,02	1,3bp	 lengyel	2,85	1,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,47	-3,5bp	magyar	2,93	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	188,00	Ezüst(\$/uncia)	15,37
spanyol	1,09	-1,0bp	román	4,79	0,2bp	Brent kőolaj	68,26	Réz	6330,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.03.26	változás
3 h.	0,03%	1bp
6 h.	0,09%	0bp
12 h.	0,23%	0bp
3 év	1,44%	2bp
5 év	2,02%	2bp
10 év	2,93%	2bp
15 év	3,40%	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.”