

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 29.

- **10,6%-kal nőttek éves szinten a bruttó bérek januárban a KSH szerint**
- **Ma harmadik alkalommal is szavazásra bocsátják a brit parlamentben a kilépési tervezetet**
- **Lassan tovább gyengült tegnap a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH közleménye szerint idén januárban **mind a bruttó, mind a nettó keresetek** 10,6%-kal nőttek éves szinten, továbbra is erős bérkiáramlást mutatva a gazdaságban.

Piaci áttekintés

- Tegnap már lényegében megállt a referenciaszintek jelentősebb csökkenése az állampapírok másodpiacán A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 1,27%-ra emelkedett, az 5 éves referenciahozam 1 bázisponttal 1,87%-ra csökkent, míg a 10 éves referenciahozam a 2,85%-os szinten maradt.
- A tegnapi kötvényaukciókon az ÁKK az előzetesen tervezettnél nagyobb mennyiségben bocsátott ki a papírokból, miután a három kötvény iránt meglehetősen magas volt a kereslet. Összességében az ÁKK által elfogadott mennyiség 93,5 Mrd forint volt, szemben a tervezett 65 Mrd forinttal. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves papírok esetében rendre 1,26%, 1,86% és 2,82% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A korábbi 2,6%-os becsléssel szemben csupán 2,2%-kal bővült **az amerikai GDP 2018 negyedik negyedévében** a végleges adatok szerint. Az elemzők 2,3%-os bővülésre számítottak. A fogyasztói kiadások növekedési üteme a korábbi 2,6%-kal szemben csupán 2,5%-kal bővült, míg a beruházások 2,2%-os növekedési üteme is visszaesett a korábbi becsléshez képest. Az idei első negyedév kifejezetten gyengére sikeredhet a részleges kormányzati leállás miatt, 1,5%-os növekedést várnak csupán az elemzők.

A várt 220 ezerrel szemben 211 ezerre csökkent az elmúlt héten **első ízben munkanélküli segélyért folyamodók** száma az USA-ban, ami továbbra is egy kifejezetten feszes munkaerőpiacról tanúskodik.

Steven Mnuchin amerikai pénzügyminiszter szerint újabb konstruktív tárgyalásokat folytatott az USA és Kína. Az ügyhöz közel álló források azt mondják, az USA akár hetekkel-hónapokkal is hajlandó megnyújtani a tárgyalásokat, hogy egy a számukra is elfogadható döntés szülessen.

John Williams, a befolyásos New York-i Fed elnöke szerint sem idén, sem jövőre nincs megnövekedett esélye annak, hogy recesszióba forduljon az amerikai gazdaság. Williams szerint a Fed alapkamat jelenleg nagyjából az egyensúlyi szintnél van. James Bullard, a St. Louis-i Fed elnöke is hasonló véleményen van, szerinte korai még ezen a ponton kamatcsökkentésről beszélni, amit egyébként már idénre áraz a piac. Szerinte a második negyedév és a második félév már jobban fog alakulni az amerikai gazdaság szempontjából, mint az évkezdet.

Ma ismét, ezúttal már harmadik alkalommal is szavazásra bocsátják a brit parlamentben a May féle kilépési tervezetet. Az ismételt szavazást egy jogi kiskapu teszi lehetővé, ugyanis a közel 600 oldalas dokumentumból kiszedtek egy 26 oldalas politikai nyilatkozatot, ami konkrétumok nélkül tárgyalta az EU és az Egyesült Királyság jövőbeli kapcsolat rendszerét. Ezzel a húzással jogi értelemben véve már jelentősen megváltozott a szavazás tárgya, így a házelnök engedélyezte az újabb szavazást. May javaslata továbbra sem számít népszerűnek a képviselők között. Ugyanakkor néhány hard Brexitet támogató politikus beállhat a javaslat mögé, hiszen könnyebben elfogadhatják a mostani javaslatot, mint azt a tényt, hogy akár 1-2 évvel is hosszabbodhatnak a tárgyalások. Más politikusoknak pedig May lemondási nyilatkozata adhat lökést, hogy ezúttal megszavazza a javaslatot. A hard Brexit párti, nagyságrendileg 100 képviselő átállása esetén könnyedén

átmehetne a javaslat, de valójában ennél jóval szorosabb eredmény tűnik reálisnak, és az eddigi kudarcokat látva abszolút nem borítékolható, hogy May harmadik próbálkozása sikerrel jár. Az Észak-ír DUP-tól továbbra sem érdemes támogatókra számítani.

A **német kiskereskedelmi forgalom** februárban a várt 2,1% helyett 4,7%-kal haladta meg a tavalyi értéket. Az előző havi adatot a korábbi 2,6%-ról 3,1%-ra emelték fel.

Nemzetközi piacok

- Továbbra is kitartottak a fontosabb támaszszintek a **vezető amerikai indexeknél**, ezzel a nap eleji gyenge kezdést követően ismét fordulatot láthattunk. Az indexek 0,3-0,4% közötti emelkedést mutattak.
- Európában** a CAC40 0,1%-ot csökkent, míg a DAX 0,1%-ot, a FTSE100 pedig 0,6%-ot emelkedett.
- Ázsiában** a Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index pedig 3,1%-ot emelkedett.
- Hiába érkezett ma reggel egy meglepően erős kiskereskedelmi adat Németországból, ez önmagában még nem rajzolta át az Eurózónás növekedési képet, ami az EUR/USD kurzus utóbbi napokban látott csökkenésében is meglátszik. **A mai reggelt 1,124-en nyitotta az árfolyam.**
- A **WTI** 59,5 dollár volt ma reggel. Trump elnök ismét az OPEC-et ostromozta twitter üzenetében, miszerint az olajár nagyon magas, amiről az OPEC tehet. A twitter üzenet hatása azonban rövid életű volt és a piac ismét a fundamentumokra irányította figyelmét. A kínálat jelentősen szűkült az utóbbi időben az OPEC+ megállapodásnak köszönhetően, míg az USA nyersolaj termelése is lassabban nő. Emiatt a piacon rövidtávon hiány alakulhat ki, ami az árak emelkedését hozhatja el.
- Az **arany** 1.291 dollárig süllyedt, miután a palládium 2010 óta a legnagyobb esésén van túl. Az aranyhoz hasonló nemesfém iránti kereslet masszívan nőtt az utóbbi időben, mivel az autóipar a benzines gépjárművek katalizátorához használja ezt a fémet. Az árfolyam egészen 1.600 dollárig nőtt unciánként az elmúlt napokig, azonban pár nap alatt 1.350 dollárig esett a kurzus. A hatalmas korrekció az arany piacára is kihatott, így a viszonylag eseménytelen nap ellenére az aranyat is adták a befektetők.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 29.	0:30	JP	Munkanélküliségi ráta	feb.	2.5%	2.5%	2.3%
márc. 29.	0:50	JP	Ipari termelés (év/év)	feb.	0.3%	-1.1%	-1%
márc. 29.	0:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	feb.	-3.4%	1.4%	1.4%
márc. 29.	0:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	feb.	0.6%	1%	0.4%
márc. 29.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	feb.	3.1%	2.1%	4.7%
márc. 29.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	jan.	10.2%	9.9%	10.6%
márc. 29.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	feb.	3.8%		2.7%
márc. 29.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	márc.	5%	4.9%	
márc. 29.	13:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	jan.	-0.5%	0.3%	
márc. 29.	13:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	feb.	-0.1%	0.3%	
márc. 29.	13:30	US	PCE maginfláció (év/év)	jan.	1.9%	1.9%	
márc. 29.	13:30	US	PCE infláció (év/év)	jan.	1.7%	1.4%	
márc. 29.	14:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	márc.	64.7	61	
márc. 29.	15:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	márc.	97.8	97.8	
márc. 29.	15:00	US	Újjalakás építések (hó/hó)	feb.	-6.9%	2.1%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A megelőző napok forintleértékelődése után tegnap már valamelyest lassult a gyengülés üteme. Összességében a nyitó 319,8-ról zárásra 320,4-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban is 320 felett tartózkodik a devizapár.

Bár Nagy Márton jegybanki alelnök tegnapi nyilatkozata valamivel óvatosabb volt a további normalizáció kapcsán, mint Matolcsy György jegybankelnök keddi sajtótájékoztatója (Nagy Márton jelezte, hogy nem tudnak erős előrejelző indikációt adni a piacnak az erős inflációs bizonytalanságok miatt), összességében nem segített a forinton tegnap, hogy lényegében mindketten úgy látják, hogy lefelé mutató kockázatok érvényesülése esetén akár további lazítás is érkezhetne a hazai monetáris politikában.



Technikailag nézve, ha a 321 forintot is áttörné a kurzus, akkor 321,8 forintnál még ott van a 200 napos mozgóátlag, ami megállíthatja a további forintgyengülést. Ha az a szint is elesne, akkor nyílhatna meg az út 325-ig.

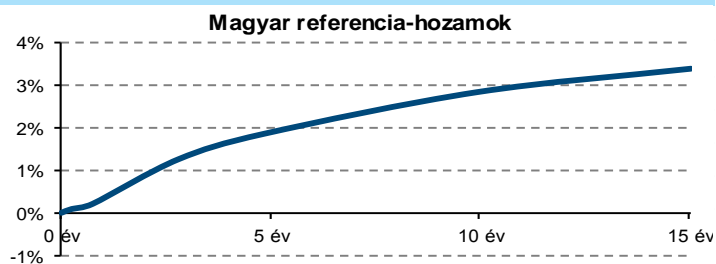
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	41 413,91	0,24%	EURUSD	1,1230	0,08%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 815,44	0,36%	USDJPY	110,64	0,01%	O/N	0,05	-0,37	2,39	-0,88	0,67
Nikkei225	21 205,81	0,82%	EURHUF	320,45	0,02%	1 hónap	0,12	-0,37	2,50	-0,78	0,73
DAX	11 428,16	0,08%	USDHUF	285,34	-0,06%	3 hónap	0,18	-0,31	2,60	-0,67	0,84
Shanghai	3 090,76	3,20%	CHFHUF	286,59	-0,04%	6 hónap	0,26	-0,23	2,65	-0,60	0,95
			EURPLN	4,2940	-0,04%	12 hónap	0,47	-0,11	2,68	-0,53	1,06

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,39	2,8bp	cseh	1,87	-1,5bp	Kukorica	169,25	Arany	1288,68
német	-0,07	1,2bp	 lengyel	2,81	0,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,48	3,2bp	magyar	2,85	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	186,00	Ezüst(\$/uncia)	15,02
spanyol	1,09	3,4bp	román	4,78	0,1bp	Brent kőolaj	67,94	Réz	6360,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiacon referenziahozamok

	2019.03.28	változás
3 h.	0,01%	0bp
6 h.	0,10%	1bp
12 h.	0,22%	0bp
3 év	1,27%	1bp
5 év	1,87%	-1bp
10 év	2,85%	0bp
15 év	3,40%	4bp



„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.”