

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. március 4.

- **Március 27-ét követően megegyezés jöhet az USA és Kína között**
- **Közelebb kerültek a felek a megállapodás melletti Brexithez**
- **Pénteken kissé gyengült a forint, ma a jegybank ismét forintlikviditást nyújtó devizaswap tender tart**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.**

### Piaci áttekintés

- Tovább emelkedtek a hozamok a hét utolsó napján az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 4 bázisponttal 0,99%-ra, az 5 éves hozam 7 bázisponttal 2,28%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 7 bázisponttal 2,77%-ra nőtt.
- A héten diszkont aukciókat tart az ÁKK. Kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ aukciók lesznek.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Az amerikai és a kínai fél hamarosan megállapodást érhet el a kereskedelmi tárgyalásokban,** melynek eredményeként az amerikai vámok nagy részét, de akár az összes nemrégiben bevezetett vámot is eltörölhetik a kínai termékekre vonatkozóan, ami hatalmas előrelépést jelentene. **Trump a hétvégén azt kérte, hogy Kína töröljön el minden amerikai mezőgazdasági termékre érvénybe lévő vámot. A kiszivárgott hírek szerint az amerikai és a kínai elnök március 27-én találkozhat egymással és találkozájukon már megállapodás is születhet.** A tárgyalások főbb kérdése lehet az, hogy az USA például rögtön eltörölné-e a kínai importokra kivetett extra váموkat, vagy csak azután, miután a kínai fél bizonyítja, hogy tiszteletben tartja az amerikai szellemi tulajdont odahaza.

**Az amerikai feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek alulmúlták a várakozásokat februárban** mind a Markit, mind az ISM mutatók esetében. A Markitnál a végleges adatok 53 pontos értéket mutattak, szemben az előzetes 53,7 ponttal, s a januári 54,9 pont után. Eközben az ISM hasonló indexe 54,2 pontra esett vissza februárban a várt 55,8 és az előző havi 56,6 ponttal szemben. Ezzel összességében az látszik, hogy az év elején érdemben veszített a tavalyi momentumból az amerikai feldolgozóipar, csatlakozván a világ több régiójában már 2018 eleje óta tartó visszaeséshez. Fontos azonban megjegyezni, hogy az 50 feletti értékek még bővülést jeleznek.

Ismét nekiesett a Fed-nek Donald Trump, azt követően, hogy hosszú ideje már nem ostromozta az amerikai jegybankot. Emellett ismét elkezdte lebeszélni a dollár árfolyamát, miután hétfői beszédében már túl erősnek titulálta az amerikai devizát.

**Michel Barnier uniós főtárgyaló további jogi garanciákat biztosítana Nagy Britanniának a Brexit érdekében.** Ezek a garanciák főleg a keményvonalas kilépéspártiaknak lennének fontosak és támogathatná, hogy sikerüljön megállapodásra jutni a Brexittel kapcsolatban.

May közben 1,6 milliárd font értékű gazdaságélénkítő programot készít elő, amivel az elmaradott térségekben szeretnék a növekedés támogatni. Illetve May is arról beszélt, hogy a kilépési tervezetben a korábbiaknál határozottabban megjelenne, hogy az ír megoldás (Irish border backstop) csak átmeneti. De egyes vélemények szerint pusztán szavazatvásárlásról van szó és ezzel is próbálja meggyőzni képviselőtársait May, hogy szavazzák meg Brexit programját. Minden esetre a hétvége eseményeivel inkább a Brexit megállapodás irányába mozdultak

el a kilátások, ezt támasztotta alá a Graham Brady-nek a nyilatkozata is, aki szintén a nézőpontok közeledéséről beszélt.

A Moody's két fokozattal B3-ról B2 besorolásra javította a **görög államadóság besorolását** stabil kilátások mellett. A mostani felminősítés ellenére a görög államadóság besorolása továbbra is mélyen spekulatív.

## Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel zárták az elmúlt hetet a **vezető amerikai részvényindexek**, a Dow 0,4%-kal, az S&P500 0,7%-kal, a Nasdaq 0,8%-kal kerültek feljebb. A határidők jelenlegi állása alapján (0,5% körüli pluszok) a hét elején is kitarthat a jó hangulat, miután újabb pozitív hírek érkeztek az USA és Kína közötti esetleges kereskedelmi megállapodásról.
- Emelkedtek pénteken az **európai indexek**. A FTSE100 0,4%-ot, a CAC40 0,5%-ot, a DAX pedig 0,8%-ot emelkedett.
- 8 hónapos csúcsra ugrott a **kínai részvénypiac** a kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatos kedvező hírekre, az emelkedést a technológiai, telekommunikációs és pénzügyi szektor vezette. A Shanghai index 1,7%-ot emelkedett és áttörte a 3.000 pontos ellenállást is. A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng pedig 0,8%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** 55,9 dollár volt ma reggel. Az erősödés elsősorban azért következett be, mert a jelek szerint lassul az amerikai palaolaj termelés növekedése, miközben az OPEC és szövetségesei egyre mélyebb vágásokkal igyekeznek elkerülni a túlkínálatot. A Baker Hughes adatai szerint az aktív amerikai fúróberendezések száma 1.038-ra (- 9 fúróberendezés hét/hét) csökkent a múlt héten, ami tavaly május óta a legalacsonyabb érték. A Permian mezőn önmagában 7-tel kevesebb fúróberendezés működik. Az OPEC kínálata is visszaesett, mivel Irán és Venezuela is kisebb termelést ért el, míg Oroszország kihozatala is napi 82 ezer hordóval zsugorodott februárban. A hírek szerint közel a Kína és az USA közti kereskedelmi megállapodás, ami viszont erősíti a keresleti oldalt. A befektetők szerint az olaj visszatérhet az emelkedő pályára.
- Az **arany** árfolyama 1.291 dollárig esett, miután a hírek szerint rövid időn belül megegyezhet Kína és az Egyesült Államok a kereskedelmi kérdésekről. Donald Trump bírálta az USA jegybankját, hogy a dollár túl erős. Észak-Korea esetében nem sikerült jelentős áttörést elérni, de a két fél közti pozitív viszony miatt igazából emiatt a kérdés miatt nem aggódik a piac. A Brexit esetében is kezd kibontakozni egy megoldás, ami nyugtatóan hat a piacra, viszont az arany árfolyamát negatívan érintette.
- Lefordulni látszik az 50 és 100 napos mozgóátlagok találkozásáról az **EUR/USD kurzus**, ezzel ismét az 1,13-1,15-ös kereskedési sáv alja felé veheti az irányt. Mindez annak ellenére következett be, hogy Trump a hétvégén túl erősnek nevezte az amerikai devizát, illetve még pénteken az amerikai feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek is relatíve gyengék lettek. Ez pedig rövidebb távon relatív dollár erőről árulkodik. Ma reggel 1,135-ön tartózkodik jelenleg az árfolyam.
- A mai napon pozitív értékeket mutatnak az amerikai és az európai **határidős piacok**.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

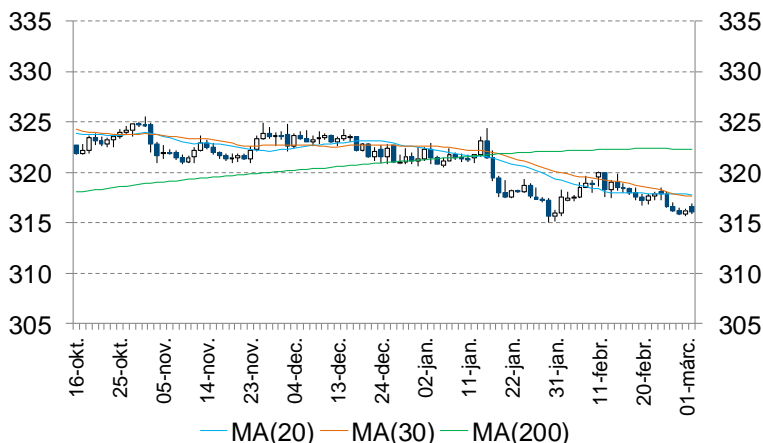
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
márc. 4.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	dec.	398		<b>393</b>

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Gyengült valamelyest pénteken a forint az euróval szemben.** Összességében a nyitó 315,8-ról zárásra 316,2-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban 316,4 forintot tartózkodik a kurszus.

Az előttünk álló héten inkább a hét második felére koncentrálhat a forintpiac: csütörtökön az EKB kamatdöntő ülése, pénteken pedig a februári inflációs adatok mozgathatják meg a forint euróval szembeni kurszusát. A mai devizaswap tenderek eredménye a forint árfolyamára nézve vélhetően semleges lesz.

Technikailag nézve úgy tűnik, egyelőre nem akarja újfent leteszteni a 315 forintos támaszszintet az EURHUF kurszus, az utóbbi napokban rendre megfordult 315,5 forint közeléből a magyar deviza erősödése. Középtávú fordulat jelei egyelőre még nem mutatkoznak, azonban ha innen megindulna felfelé az árfolyam, akár egy duplaaljakzatot is kialakíthatna.

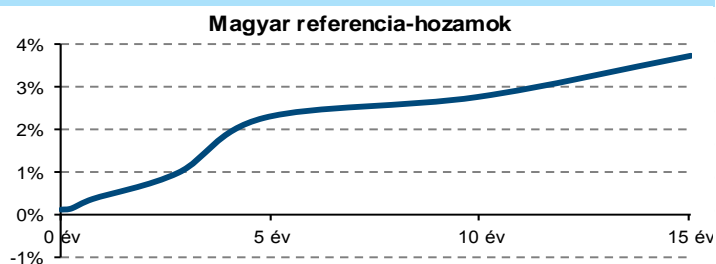


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)									
<b>Bux</b>	40 170,66	-0,40%	<b>EURUSD</b>	1,1365	0,00%	<b>HUF</b>		<b>EUR</b>		<b>USD</b>		<b>CHF</b>		<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 803,69	0,69%	<b>USDJPY</b>	111,96	0,06%	<b>O/N</b>	0,01	-0,37	2,38	-0,78	0,68				
<b>Nikkei225</b>	21 822,04	1,02%	<b>EURHUF</b>	316,05	-0,04%	<b>1 hónap</b>	0,08	-0,37	2,48	-0,80	0,73				
<b>DAX</b>	11 601,68	0,75%	<b>USDHUF</b>	278,09	-0,06%	<b>3 hónap</b>	0,15	-0,31	2,60	-0,73	0,85				
<b>Shanghai</b>	3 027,58	1,12%	<b>CHFHUF</b>	278,08	-0,14%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,23	2,68	-0,65	0,99				
			<b>EURPLN</b>	4,3041	-0,01%	<b>12 hónap</b>	0,51	-0,11	2,88	-0,55	1,14				
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok												
<b>USA</b>	2,75	3,8bp	<b>cseh</b>	1,92	-2,9bp	<b>Kukorica</b>		157,75	<b>Arany</b>		1293,06				
<b>német</b>	0,18	0,0bp	<b>lengyel</b>	2,96	1,8bp	<b>(€/t, Euronext)</b>			<b>(\$/uncia)</b>						
<b>olasz</b>	2,73	-1,8bp	<b>magyar</b>	2,77	7,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>		185,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		15,22				
<b>spanyol</b>	1,20	2,4bp	<b>román</b>	4,78	4,3bp	<b>Brent kőolaj</b>		65,24	<b>Réz</b>		6478,00				
						<b>(\$/hordó)</b>			<b>(\$/t, LME)</b>						

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.03.01	változás
<b>3 h.</b>	0,12%	0bp
<b>6 h.</b>	0,15%	2bp
<b>12 h.</b>	0,37%	0bp
<b>3 év</b>	0,99%	4bp
<b>5 év</b>	2,28%	7bp
<b>10 év</b>	2,77%	7bp
<b>15 év</b>	3,74%	5bp



**Heti kitekintőnk a legfontosabb makroadatokról és eseményekről következő oldalon található.**

## Erste Heti kitekintő, 2019. március 4.

### USA:

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
március 5. kedd 16:00	ISM szolgáltatóipari index	február	56,7 -> 57,2	Javulás a szolgáltatóiparban
március 6. szerda 14:15	ADP foglalkoztatottság havi változása	február	212 900 -> 185 000	Továbbra is feszes munkaerőpiac az USA-ban
március 8. péntek 14:30	Munkanélküliségi ráta	február	4% ->3,9%	
március 8. péntek 14:30	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása	február	304 000 -> 185 000	

### Eurozóna:

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
március 7. csütörtök 13:45	Európai Központi Bank kamatdöntése	február	0%->0%	Iránymutatás jöhet a jövőbeli kamatpolitika és a nem-konvencionális likviditásbővítő programok (TLTRO) tekintetében

### Ázsia:

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
-	-	-	-	-

### Magyarország:

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
március 5. kedd 09:00	Kiskereskedelmi forgalom, éves	január	4,1%-> 3,8%	A magas bázis miatt a lassuló trend folytatódhat a kiskereskedelem terén
március 7. csüt. 09:00	Ipari termelés, igazított éves	január	5,7% -> 0,5%	Az Audi sztrájk és romló német üzleti bizalom romlása miatt jelentősen lassulhat az ipar
március 8. péntek 09:00	Fogyasztói árindex, éves	február	2,7% -> 2,8%	Enyhe emelkedés az üzemanyag- és élelmiszerárak miatt

„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](http://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.”