

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

- **Trump is csatlakozik a kereskedelmi tárgyalásokhoz**
- **A Brexit elhalasztása mellett szavazott a brit parlament**
- **Fiskális stimulus készül Kínában**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Továbbra is vegyes irányú, de csak kisebb mértékű hozamváltozások látszottak az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 1,30%-ra emelkedett, az 5 éves referenciahozam nem változott, 1,95%-on maradt, a 10 éves referenciahozam pedig 3 bázisponttal 2,98%-ra nőtt.
- Ma 12 hónapos DKJ aukció és 5 éves változó kamatozású kötvénaukció lesz. A felkínált mennyiség 30 illetve 10 Mrd forint.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Maga Donald Trump is találkozik az USA-ban tárgyaló kínai miniszterelnök-helyettessel, Liu He-vel, aki a kínai fél fő képviselője. A találkozóra a mai napon kerülhet sor, a cél, hogy akár már olyan konkrétumokban meg tudjanak állapodni a felek, amikről később Trump és Xi Jinping, kínai elnök hivatalos megállapodást írhatnak alá. Ezek közül egy új részlet például, hogy Kínának 2025-ig kéne lehetővé tennie azt, hogy amerikai cégek 100%-ban tulajdonolhassanak kínai cégeket.

A várt 175 ezerrel szemben csupán 129 ezerrel bővült a **magánszektorban foglalkoztatottak száma** márciusban az ADP adatai szerint, ami 2017 vége óta nem látott alacsony érték. Ez kissé kedvezőtlen jel a pénteki szokásos átfogó munkaerőpiaci adatok előtt, melyek februárban komolyabb negatív meglepetést okoztak. A szolgáltató-szektor továbbra is erős, összesen 135 ezer új munkahelyet teremtett, többek között az egészségügy és az oktatás vezetésével.

A korábbi közel 60 pontról és az elemzők által várt 58 pontról 56,1 pontra esett az ISM szolgáltatóipari indexe az USA-ban márciusban, ami 2017 közepe óta nem látott alacsony érték. Ennek ellenére abszolút értelemben továbbra is magas az index, bőven a bővülést jelző 50 pont felett, azonban a hirtelen nagyobb visszaesés kissé aggasztó jel. Erre azonban részben rácsúszott a Markit végleges szolgáltatóipari indexe, amit 55,3 pontra felfelé korrigáltak márciusra a korábbi 54,8 pontról. Ez is kisebb visszaesés ugyan, azonban még jóval a tavaly szeptemberi 53,5-ös mélypont felett vagyunk.

Két rendkívül szoros szavazást is tartottak tegnap a brit parlamentben. Az első kérdésben 310-310 szavazat mellett döntetlen alakult ki arról a kérdéstről, hogy a képviselők benyújthatnak-e még alternatív javaslatokat a Brexithez, és, hogy kívánna-e ezekről a javaslatokról további vitát és szavazást. Döntetlen szavazás esetén a házelnök szava dönt, amire már évtizedek óta nem volt példa. A házelnöknek pedig ilyen esetekben illik a status quo felé billenteni a mérleg nyelvét. Így is tett és visszaadta az irányítás jogát a kormánynak, így további egyedi, alternatív javaslatok már nem fognak napirendre kerülni a parlamentben. A másik szavazáson pedig 313-312 arányban megszavazta a parlament, hogy May forduljon hosszabb határidő hosszabbításért az EU-hoz. Erre nem nagyon kell noszogatni May-t, aki 9 hónapos hosszabbítást kérne a valódi kérdés inkább az, hogy az EU hajlandó-e további határidőt hosszabbítani a briteknek anélkül, hogy körvonalazódna a Brexit lezárásának lehetősége. Az EURGBP árfolyam tegnap ismét 0,85-ön is járt, mivel a piac úgy értelmezte a szavazás eredményét, hogy továbbra is a rendezetlen Brexit elkerülésére törekednek a britek. Ma a brit parlament várhatóan ismét, immáron negyedszer is szavaz May kilépési javaslatáról.

Az EKB ma megjelenő jegyzőkönyve többletinformációkat tartalmazhat a harmadik TLTRO programmal kapcsolatban, azonban a pontos részleteket csak nyárra ígérik.

Médiaértesülések szerint Kínában újabb gazdaságélénkítő intézkedéseken dolgoznak, köztük egy jelentős földreformon is. Jövő héttől csökkentik a postai adókat Kínában, amivel a belső kereskedelmet támogatnák. A már bejelentett és a közeljövőben bejelenteni tervezett intézkedések is azt a célt szolgálják, hogy támogassák a gazdasági növekedést.

Nemzetközi piacok

- Véget ért napközben a kezdeti jó hangulat a **tengerentúli részvénytőzsián**, de a vezető indexek még így is emelkedéssel zártak. A Dow és az S&P500 0,2%-kal, a Nasdaq 0,6%-kal került feljebb
- Erőteljes emelkedés volt tapasztalható tegnap a **német részvénytőzsián**. A DAX index 1,7%-ot ugrott, míg a CAC40 0,8%-ot, a FTSE100 pedig 0,4%-ot emelkedett.
- Vegyes teljesítmény jellemezte az **ázsiai piacokat**. A Nikkei stagnált, a Hang Seng 0,5%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,4%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 62,4 dollárig süllyedt vissza, miután tegnap megjelent az EIA adata az amerikai nyersolaj készletek változásáról. A 7,24 millió hordó készletnövekedés bőven meghaladta a piaci várakozásokat, igaz eközben a termékkészletek csökkentek. A szaúdiak által vezetett OPEC megerősítette, hogy továbbra is folytatja politikáját, Irán és Nigéria június után is alacsonyabb termelési szinteket szeretne.
- Az **arany** stabil maradt 1.293 dolláron, miután a tegnapi hírek szerint előrehaladás volt a kínai-amerikai tárgyalásokban. A piac pénteken az USA munkanélküliségi számokra fog figyelni, melyre a várakozás 180 ezer új munkahely.
- Erősödött tegnap az euró a dollárral szemben**. Egyelőre kintart az 1,12-es technikai szintről való fordulat az EUR/USD-ben, ezzel továbbra is az 1,13-at veheti célba az árfolyam. A tegnapi vártnál jobb európai szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexek kisebb megerősítést adtak arról, hogy az ipar gyengesége továbbra sem gyűrűzik át a szolgáltatászektorba, ami még tarthatja a lelket az eurozónás gazdasági növekedésben. Ha ez továbbra is így marad, sőt az iparban is fordulat jelei mutatkoznak, az nagyobb mértékben segíthetne az eurónak.
- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

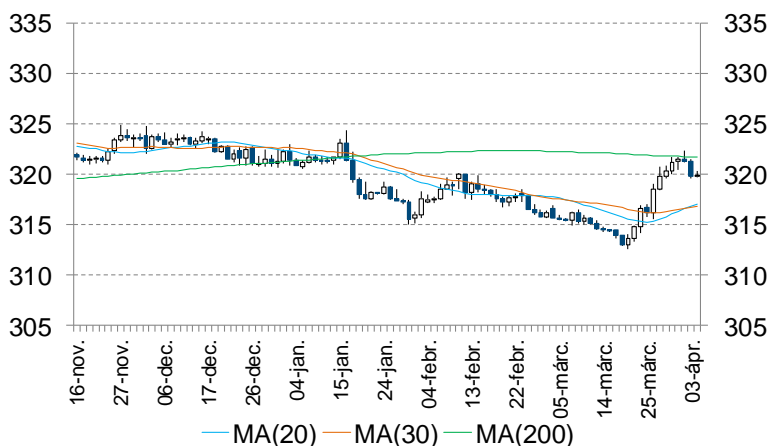
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 4.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	feb.	-3.6%	-3.1%	-8.4%
ápr. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	márc.	1.44%		
ápr. 4.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	211	215	
ápr. 4.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	márc.	60		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Folytatódott tegnap a forint lassú erősödése az euróval szemben. Összességében a nyitó 321,3-ról zárásra 319,8-ra csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban körül ingadozik a kursus.

Tegnap tehát összességében megerősítést nyert a 200 napos mozgóátlagról való fordulat az EUR/HUF kurzusban, ezzel pedig úgy tűnik, hogy egy időre elbúcsúzhatunk a meredeken gyengülő magyar fizetőeszköztől. Ugyanakkor érdemi további forinterősödésre sem látunk teret az alacsony hazai kamatszint, illetve a romló külső egyensúlyi pozíció miatt. Vélhetően 320 körül képes lesz stabilizálódni az árfolyam az elkövetkező időszakban, de a fentebb említett fundamentális tényezők miatt középtávon inkább az ennél valamivel gyengébb árfolyamnak van nagyobb esélye.



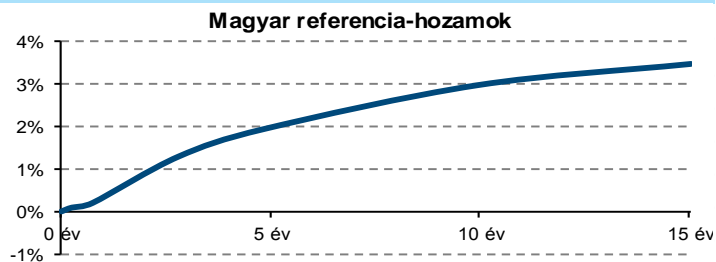
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	42 193,97	-0,05%	EURUSD	1,1240	0,06%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 873,40	0,21%	USDJPY	111,37	-0,11%	O/N	0,05	-0,37	2,38	-0,68	0,67
Nikkei225	21 724,95	0,05%	EURHUF	319,88	0,02%	1 hónap	0,12	-0,37	2,48	-0,68	0,73
DAX	11 954,40	1,70%	USDHUF	284,59	-0,04%	3 hónap	0,18	-0,31	2,60	-0,68	0,83
Shanghai	3 236,89	0,64%	CHFHUF	285,22	0,00%	6 hónap	0,26	-0,23	2,65	-0,62	0,95
			EURPLN	4,2926	0,09%	12 hónap	0,47	-0,11	2,73	-0,53	1,05

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,52	5,0bp	cseh	1,93	1,3bp	Kukorica	169,00	Arany	1293,00
német	0,01	5,7bp	lengyel	2,88	3,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,54	1,7bp	magyar	2,98	3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	188,50	Ezüst(\$/uncia)	15,15
spanyol	1,14	2,4bp	román	4,90	0,3bp	Brent kőolaj	69,25	Réz	6492,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.04.03	változás
3 h.	0,01%	-3bp
6 h.	0,10%	0bp
12 h.	0,21%	0bp
3 év	1,30%	1bp
5 év	1,95%	0bp
10 év	2,98%	3bp
15 év	3,48%	2bp



„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.”