

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. április 5.

- **5,9%-kal bővült az ipar februárban a KSH közlése szerint**
- **Pozitív felhangok a kereskedelmi tárgyalásokról**
- **Már May se utasítja el szigorúan a második népszavazás lehetőségét, az EU 12 hónapos flexibilis hosszabbítást javasol**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH közleménye szerint az ipari termelés volumene februárban 5,9%-kal haladta meg az egy évvel korábbit a nyers adatok alapján. Munkanaphatástól megtisztított adatok alapján a termelés szintén 5,9%-kal emelkedett éves szinten, ami meghaladta a 3,4%-os várakozásunkat és a 5,1%-os Bloomberg konszenzust. A szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás decemberben az előző hónaphoz viszonyítva 1,0%-kal bővült.

Piaci áttekintés

- Tegnap az állampapírok másodpiacán leginkább a leghosszabb lejáratokon emelkedtek enyhén a hozamszintek. A 3 éves referenciahozam 1,30%-on maradt, az 5 éves referenciahozam 2 bázisponttal 1,97%-ra a 10 éves referenciahozam pedig 3 bázisponttal 3,01%-ra nőtt.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 30 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,22% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Belső források szerint Donald Trump Stephen Moore-t, az őt régóta támogató, a Fed-et élesen kritizáló közgazdasági író és kommentátort tervezi kinevezni a jegybank egyik igazgatósági székébe. **A fennmaradó másik szabad igazgatói székbe is egy „saját” embert nevezne ki, Herman Cain**, aki 2012-ben pályázott a republikánus elnökjelölt szerepre, így szintén megvan a politikai kötődés. Cain-nél azonban pozitívum, hogy van már jegybanki háttere, ugyanis a 90-es években a kansasi Fed elnöke volt. A jelöltek a republikánus szenátusnak kell elfogadnia, ami valószínűsíti a megszavazást. Ezzel pedig gyakorlatilag két, politikailag nem független állandó szavazótaggal bővülne a Nyíltpiaci bizottság. Ezzel 12 szavazatból 2-t birtokolnának republikánusokhoz húzó jelöltek. A Trump által nevezni szándékozott emberek valószínűleg laza, a gazdasági növekedést ösztönző monetáris politikát támogatnának. A jelenlegi Fed tagok azonban nem tervezik jelenleg az alapkamat csökkentését idén, szemben a piaci a várakozással. A philadelphiai Fed elnöke, Patrick Harker (2020-ban szavazótag) úgy nyilatkozott, hogy a mostani tudása szerint nem számol kamatcsökkentéssel sem idén, sem jövőre. A clevelandi Fed elnöke, Loretta Mester szerint, amennyiben a gazdaság a várakozásai szerint alakul még akár további kamatemelés is jöhet.

A kiszivárgott hírek alapján **a Theresa May és a munkáspárt vezetője, Jeremy Corbyn közti egyeztetéseken komolyan felmerült az újabb népszavazás lehetősége**, ami elutasíthatná vagy támogathatná az EU-val kötendő megállapodást. Ettől a lehetőségtől korábban Theresa May többször is elzárkózott, azonban az alternatívák közül rendre ezt támogatták legtöbbször a parlamenti szavazások alkalmával. Egy népszavazás kiírása valószínűleg az EU számára is elfogadható lenne, valószínűleg kellő indoknak tartanák a határidő hosszabbításához és a döntés felelősségét is kivenné a parlamenti képviselők kezéből. A BBC információi szerint az Európai Tanács elnöke Donald Tusk 12 hónapos, flexibilis hosszabbítást javasol a Brexit határidő meghosszabbítására. Amennyiben hamarabb sikerül megállapodásra jutni, akkor a Britek a határidő lejártá előtt is kiléphetnek az EU-ból.

Nagyot javult a német ipari termelés. **Februárban a munkanaphatással igazított termelés csak 0,4%-kal maradt el a tavalyi értéktől, szemben a várt 1,4%-os csökkenéssel.** A januári adatot felfelé módosították, a korábbi 3,3%-os visszaesés helyett már csak 2,7%-os visszaesést becsülnek.

A korábbi 1%-ról 0,1%-ra csökkentheti az olasz pénzügyminisztérium a növekedési előrejelzést. Ez összhangban lenne a piaci várakozásokkal. Ezzel párhuzamosan a költségvetési hiány a GDP 2,3-2,4%-ra emelkedne, meghaladva az Európai Bizottsággal kötött megállapodásban szereplő 2,04%-os értéket.

Az amerikai elnök és a kínai miniszterelnök-helyettes is pozitívan nyilatkozott a kereskedelmi tárgyalásokról tegnapi személyes találkozásukat követően. Mindkét fél szerint jelentős előrelépések történtek és sikerült konszenzusra jutniuk a megállapodás szövegét illetően is. Viszont a további menetrendet egyelőre nem közölték, így azt sem lehet tudni, hogy mikor írhatják alá a megállapodást.

Nemzetközi piacok

- A Dow vezetésével emelkedett tegnap az **amerikai részvénypiac**, az index 0,6%-kal került feljebb. Az S&P500 0,2%-kal erősödött, míg a Nasdaq 0,1%-kal esett.
- Bizonytalan, vegyes mozgás jellemezte tegnap az **európai részvénypiacokat**. A DAX 0,3%-ot emelkedett, míg a CAC40 0,1%-ot, a FTSE100 pedig 0,2%-ot csökkent.
- Iránymutatás nélküli kereskedést láthattunk ma **Ázsiában**. A hongkongi és a shanghai tőzsde is zárva tartott nemzeti ünnep miatt, a japán Nikkei pedig visszafogott 0,3%-os emelkedést mutatott.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 62,1 dollár volt ma reggel, tehát a korábbi napok korrekciója tovább folytatódott. Jelentős hír nem mozgatta meg a piacot, a befektetők továbbra is az EIA jelentést értelmezik elsősorban, mely a vártnál kevesebb olajkészlet növekedésről adott számot. A Permian mezőn a földgáz ára negatív tartományba esett, ami rontja a cégek megtérülését, de még mindig a vonal felett vannak a termelő vállalatok jó része. A líbiai események, mely szerint Haftar, a keleti tartományok ura, a központi kormány ellen fordult, egyelőre nem mozgatta meg a kőolajpiacot, de könnyen elképzelhető, hogy egyes mezőket ismét lezárnak az afrikai országban. A piac alapvetően továbbra is emelkedést vár, a kilátásokkal kapcsolatban egyértelműen pozitív változás következett be.
- Az **arany** 1.288 dollárig esett, miután a piaci optimizmus erős, hogy az USA és Kína között akár már ma megegyezés születhet a fontos kereskedelmi kérdésekről. Fontos esemény lesz a mai napon az USA munkanélküliségi és munkaerőpiaci márciusi adata - a várakozás 175 ezer új munkahely létrejött, vagyis ennivel több munkahely jöhetett létre márciusban az Egyesült Államokban. Egy ennél magasabb új munkahely adat az aranyat tovább lökheti a negatív irányba
- Gyengült tegnap az **euró** a dollárral szemben. Megakadt tegnap a felpattanás a kurzusban, azonban amíg az 1,12-es technikai szint kitarik inkább emelkedésre áll a zászló. A mai reggelt 1,123-on nyitotta az árfolyam.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
ápr. 5.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	feb.	-2.7%	-1.4%	-0.4%	
ápr. 5.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	feb.	5%	5.1%	5.9%	
ápr. 5.	14:30	US	Átlagos órabérek	márc.	3.4%	3.4%		
ápr. 5.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	márc.	25	177		
ápr. 5.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	márc.	4	10		
ápr. 5.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	márc.	20	177		
ápr. 5.	14:30	US	Aktivitási ráta	márc.	63.2%	63.2%		
ápr. 5.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	márc.	3.8%	3.8%		
ápr. 5.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	márc.	7.3%			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem változott jelentősen a **forint** árfolyama az euróval szemben tegnap.

A 320 forintos technikai szinten megpihent tegnap az EUR/HUF kurzus, miután a megelőző két napban meredek fordulatot vett az emelkedés. A kérdés most az, hogy sikerül-e innen felpattannia a kursusnak, és újból nekieselkedik-e a 200 napos mozgóátlagnak 321,7 forintnál, avagy a 318 forintnál található erősebb technikai szint felé indul el. Elképzelhető, hogy ez a két szint lesz a közeljövőben meghatározó, ami közrefogja majd az árfolyamot.



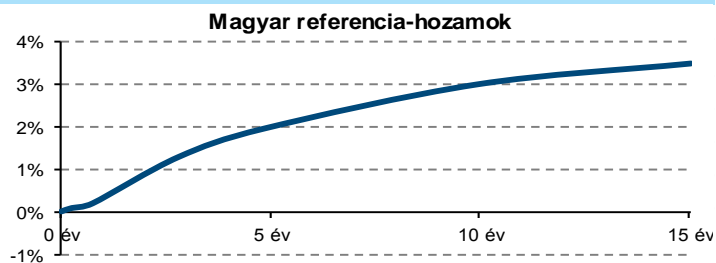
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	41 870,44	-0,77%	EURUSD	1,1231	0,09%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 879,39	0,21%	USDJPY	111,68	0,02%	O/N	0,05	-0,37	2,39	-0,78	0,67
Nikkei225	21 807,50	0,38%	EURHUF	320,10	0,01%	1 hónap	0,11	-0,37	2,48	-0,75	0,73
DAX	11 988,01	0,28%	USDHUF	285,00	-0,09%	3 hónap	0,17	-0,31	2,60	-0,70	0,84
Shanghai	3 246,57	0,94%	CHFHUF	285,06	-0,04%	6 hónap	0,26	-0,23	2,66	-0,60	0,95
			EURPLN	4,2899	0,04%	12 hónap	0,47	-0,11	2,75	-0,45	1,07

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,52	-0,9bp	cseh	1,91	-1,4bp	Kukorica	169,75	Arany	1288,39
német	-0,01	-1,4bp	 lengyel	2,90	1,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,52	-2,2bp	 magyar	3,01	3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	189,50	Ezüst(\$/uncia)	15,14
spanyol	1,11	-3,0bp	 román	4,89	-0,8bp	Brent kőolaj	69,22	Réz	6451,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.04.04	változás
3 h.	0,02%	1bp
6 h.	0,10%	0bp
12 h.	0,21%	0bp
3 év	1,30%	0bp
5 év	1,97%	2bp
10 év	3,01%	3bp
15 év	3,50%	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 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.”