

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. április 10.

- **Visszavágta növekedési előrejelzéseit az IMF**
- **Kamatdöntő ülést tart ma az Európai Központi Bank**
- **Tovább gyengült a forint tegnap**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 5 bázisponttal 1,38%-ra, az 5 éves referenciahozam 6 bázisponttal 2,10%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 5 bázisponttal 3,14%-ra nőtt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 20 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,01% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Hat hónapon belül harmadszorra vágta vissza növekedési kilátásait az IMF. A 2019-es globális gazdasági növekedést 3,3%-ra becsüli a januári 3,5%-kal szemben, ami 2009 óta nem látott mélypont lenne, amikor visszaesés volt tapasztalható. Ezt követően 2020-ra már 3,6%-os növekedést vár a szervezet, azonban ezt komolyabb bizonytalanság övezi. Amerika esetében a 2019-es növekedési várakozását 2,5%-ról 2,3%-ra vágta vissza, főként a kormányzati leállás negatív hatásaival magyarázva. 2020-as várakozását 0,1%-ponttal 1,9%-ra emelte.

Kiszivárogtak a Brexit határidő hosszabbításának a feltételei. Az EU a mai csúcson várhatóan 9-12 hónap közötti flexibilis hosszabbítást fog jóváhagyni a briteknek. A hosszabbítás pontos időtartalmáról azonban még zajlanak a viták. A javaslat szerint amennyiben a briteknek sikerül megállapodásra jutniuk a kilépésről akkor a megállapodást követően heteken belül bármikor elhagyhatják az EU-t. A javaslat ugyanakkor megköveteli a britektől, hogy amennyiben az EP választások május 23-ai kezdetekor sincs még megállapodás, akkor nekik is részt kell venniük az EP választáson. Ebben az esetben viszont elvárás lenne, hogy gyakorlatilag bábokat küldjenek az Európai Parlamentbe, akiknek a részvétele garantálja az EU jogi működését, azonban nem már nem szólnak bele az EU működésébe, hiszen a kilépés küszöbén állnak. Elsősorban francia nyomásra elképzelhető, hogy egy felülvizsgálati időpont is bekerül a hosszabbítási feltétele közé, arra az esetre, ha a brit EP képviselők destruktív hozzáállással akadályoznák az EP munkáját. A hosszabbítás elfogadásával ismét csökkenne a Hard Brexit kockázata.

A szokásos csütörtök helyett ezúttal ma tartja kamatdöntő ülését az EKB. A figyelem középpontjában továbbra is az LTRO-val kapcsolatos információk állhatnak, illetve Draghi azon elképzeléséről tudhatunk majd meg esetleg többlet információkat, mely a banki eszközök egy részét kivonná a negatív jegybanki kamatok alól. Mario Draghi a sajtótájékoztatón várhatóan továbbra is átmenetinek minősíti majd a gazdasági lassulást, de a korábbinál is óvatosabb és galamb hangvételűbb lehet a jegybank kommunikációja.

Még kisebbre vágná a növekedési előrejelzést az olasz kormány, és még nagyobb költségvetési hiánnyal számolnak egy új tervezetben. A növekedés csak 0,1% lehet, aminek eredményeként a hiány is 2,5%-ra rúgna az eredetileg vállalt 2,04% helyett. A növekedés visszavágása már múlt héten kiszivárgott, de akkor még 2,3-2,4%-os hiányról szóltak a hírek.

Az IMF az Eurózára és az Egyesült Királyság növekedését is 0,3 százalékponttal vágta vissza. Előbbit 1,3%-ra utóbbit pedig 1,2%-ra.

Japánban a márciusi termelői árindex a várt 0,2%-os stagnálás helyett 0,3%-ra emelkedett. Továbbra is gyengén alakulnak a japán gépipari megrendelések, melyek márciusban 5,5%-kal estek vissza a várt 4,6%-kal szemben.

Nemzetközi piacok

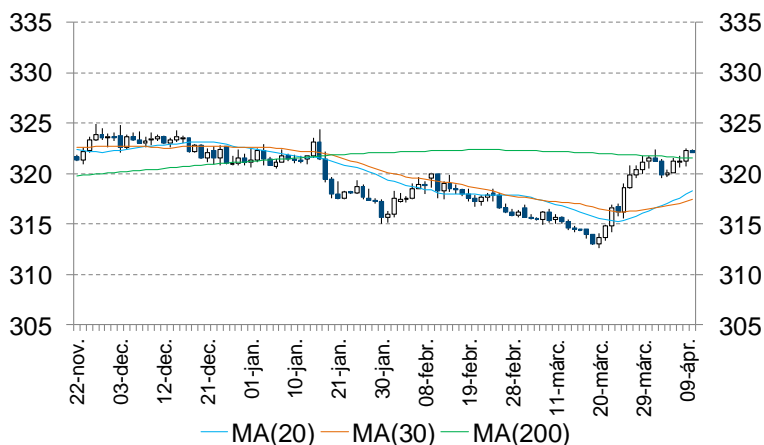
- Kisebbs korrekció söpört végig tegnap a **tengerentúli részvénytőkepiacokon**, 0,5-0,7% közötti esést mutattak a vezető indexek.
- Csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvénytőkepiacokat**. A FTSE MIB 0,5%-ot, a CAC40 0,7%-ot, a DAX pedig csaknem 1%-ot csökkent.
- Hír nélküli csökkenés jellemezte az **ázsiai piacokat**. A Shanghai index 0,1%-ot emelkedett, de a Hang Seng index 0,3%-ot, a Nikkei pedig 0,6%-ot csökkent.
- A **WTI** 64,2 dollárig emelkedett, miután a piac tovább aggódik a kínálati problémák miatt. A líbiai harcok folytatódnak, Haftar csapatai tovább nyomultak nyugat felé és fenyegetik a központi kormányt. Ezt a hangulatot még az IMF sem tudta lehűteni a világ növekedési kilátásaira vonatkozó előrejelzések csökkentésével. Emellett fontos volt Vlagyimir Putyin megjegyzése is, mely szerint Oroszország nem támogatja az OPEC+ megállapodás meghosszabbítását, mivel a világnak nem tesz jót egy kontrollálatlan olajár emelkedés. Az OPEC tagállamok többsége támogatja a megegyezést.
- Az **arany** 1.305 dollárig emelkedett, miután a tegnapi IMF jelentés szerint a világgazdaság idén csak 3,3%-kal nő szemben a korábbi 3,5%-kal. Ez 2009 óta a legalacsonyabb növekedési ütem a világban. A kínai gazdasági bővülés egyelőre még tart, az IMF itt még optimistább is lett. A befektetők a FED jelentésére, az amerikai inflációra és az EKB döntésére figyelnek a mai napon. A Brexit esetében csökkent a feszültség, mivel úgy tűnik, az EU engedményt és halasztást adott a briteknek.
- **Lassan, de biztosan folytatja útját az 1,13-as technikai szintig az EUR/USD kurzus**, ami az első erőpróbája lehet az utóbbi napokban látott emelkedésnek. Az, hogy ezt az akadályt megugorja-e a kurzus nagyban a mai EKB kamatdöntéstől és a Fed ma publikálásra kerülő jegyzőkönyvétől függhet.
- Az **amerikai határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az **európaiak** vegyes képet mutattak. A DAX is pluszos volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 10.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	feb.	-2.9%	-4.6%	-5.5%
ápr. 10.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	márc.	-29.3%		-28.5%
ápr. 10.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	feb.	-0.9%	-0.9%	
ápr. 10.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	feb.	▼ -3825	-3788.5	
ápr. 10.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	18.6%		
ápr. 10.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	ápr.	▼ 0%	0%	
ápr. 10.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	márc.	2.1%	2.1%	
ápr. 10.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	1.5%	1.8%	
ápr. 10.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	márc.	▼ -234	-181	
ápr. 10.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv	márc.			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap áttörte a 321,6 forintnál lévő 200 napos mozgóátlagot az EUR/HUF kurzus, ezzel technikailag 325 forintig nyílt meg az út a további forintgyengülés előtt. A vártnál nagyobb mértékben megugró infláció nyugtalaníthatja a piacot, azt követően, hogy az MNB nemrég kifejtette, hogy csupán egyszeri szigorítási lépésekről volt szó megelőző kamatdöntő ülésén. Márpedig ezzel a magyar reálkamatok csak egyre nagyobb mínuszokat mutatnak, ami továbbra is nyomás alatt tarthatja a magyar fizetőeszközt.



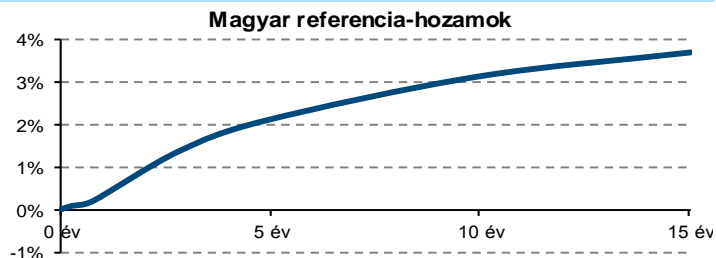
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	42 063,94	0,57%	EURUSD	1,1272	0,08%	HUF					
S&P500	2 878,20	-0,61%	USDJPY	111,12	-0,02%	O/N	0,05	-0,37	2,39	-0,68	0,67
Nikkei225	21 687,57	-0,53%	EURHUF	322,05	-0,07%	1 hónap	0,11	-0,37	2,48	-0,69	0,73
DAX	11 850,57	-0,94%	USDHUF	285,72	-0,15%	3 hónap	0,16	-0,31	2,58	-0,63	0,82
Shanghai	3 236,95	-0,08%	CHFHUF	285,76	-0,15%	6 hónap	0,25	-0,23	2,63	-0,62	0,94
			EURPLN	4,2829	-0,05%	12 hónap	0,46	-0,11	2,75	-0,52	1,07

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,50	-2,2bp	cseh	1,94	1,0bp	Kukorica	170,50	Arany	1305,22
német	-0,01	-1,7bp	lengyel	2,91	-0,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,42	-6,2bp	magyar	3,14	5,0bp	Búza (€/t, Euronext)	189,25	Ezüst(\$/uncia)	15,24
spanyol	1,07	-1,1bp	román	4,90	1,0bp	Brent kőolaj	70,76	Réz	6487,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.04.09	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,10%	0bp
12 h.	0,21%	0bp
3 év	1,38%	5bp
5 év	2,10%	6bp
10 év	3,14%	5bp
15 év	3,71%	5bp



„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.”