

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. április 11.

- Október végéig kaptak halasztást a britek a tegnapi EU csúcson
- Nem változtatott a monetáris kondíciókon tegnap az Európai Központi Bank
- Tegnap már erősödni tudott a forint

### Hazai hírek, makrogazdaság:

#### Piaci áttekintés

- Alog mozdultak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 1,38%-on maradt, az 5 éves referenciahozam 1 bázisponttal 2,11%-ra nőtt, a 10 éves referenciahozam pedig 1 bázisponttal 3,13%-ra csökkent.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A 3, az 5 és a 15 éves papírból a felkínált mennyiség rendre 20 Mrd, 25 Mrd és 15 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Közzétette tegnap az amerikai jegybank legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét.** A jegybankárok többsége sem kamatemelést, sem kamatcsökkentést nem tervez már idénre, így továbbra is a türelmes kivárás jellemezheti a monetáris politikát. A gazdasági növekedést illetően pozitív a Fed, az első negyedéves átmeneti gyengélkedést követően ismét erős gazdasági képet vetít előre. Az inflációs kép azonban kissé aggasztja a jegybankárokat, sokak szerint túl alacsonyak a hosszútávú inflációs várakozások. Amíg pedig ez nem változik, nem valószínű, hogy újabb kamatemelést szorgalmazna a jegybank.

Az **USA-ban az éves szintű fogyasztói árindex** 1,9%-os volt márciusban a várt 1,8 és az előző havi 1,5% után, ami főként az olajárak további drágulásának volt köszönhető. A maginflációs mutató azonban elmaradt a várakozástól miután 2% lett a várt és az előző havi 2,1%-kal szemben.

**A tegnapi EU csúcson, hosszú egyeztetést követően október végi határidő hosszabbítást szavaztak meg a briteknek.** Főként a francia ellenállás bizonyult erősnek, így nem szavazták meg az év végéig szóló határidő hosszabbítást, bár az európai tagországok többsége ezt is támogatta volna. A határidő flexibilis, vagyis megegyezés esetén a britek korábban is távozhatnak az EU-ból. Ahogy korábban már kiszivárgott a hosszabbítást, melyet Theresa May el is fogadott feltételekhez kötöttek. Egyrészt részt kell venniük az EP választásokon, ha akkor még tagok, másrészt az Európai Parlamentben konstruktív hozzáállást kell tanúsítaniuk. Az október végi határidőt az indokolja, hogy bár az EP választásokon így részt kell venniük az angoloknak, az új Európai Bizottság megalakulását már nem fogják zavarni.

**Az EKB a várakozásoknak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon tegnap.** Szintén megfelelt a várakozásnak a jegybanki közlemény óvatos nyelvezete is, mely szerint legalább év végéig a jelenlegi szinten marad az alapkamat és hogy az első kamatemelést követően is huzamos ideig folytatja a jegybank a lejáró eszközök újra befektetését. Mario Draghi a döntést követő sajtótájékoztatón a negatív kockázatokat és a gazdasági lassulást hangsúlyozta, amely elsősorban szerinte is a feldolgozóipar gyenge teljesítményéből fakad, azonban a recesszió kockázatát továbbra is alacsonynak tartja. A TLTRO3-al kapcsolatos tájékoztatást későbbre ígérte a jegybankelnök, ami megfelel a korábbi kommunikációnak, ami nyár elejére ígérte a részleteket. Draghi ezúttal is csak utalt arra, hogy a negatív kamatok bankokra gyakorolt negatív hatását valahogyan ellensúlyozni kellene, de konkrétumokat ezúttal sem árult el.

Az olasz Ansa hírügynökség szerint az olasz kormány a következő 3 évben éves szinten 1 milliárd eurós ingatlan értékesítésekre készül, aminek bevételeivel javítaná a költségvetés helyzetét.

A tegnap bejelentett török gazdaságélénkítő csomag inkább csak a bankok számára tartogatott érdemi bejelentést. A fő bejelentés, hogy 28 milliárd líra (~5 milliárd dollár) értékben feltőkésítik az állami bankokat egy speciális kötvény segítségével. Ez javítja a bankok sokktűrő képességét.

**A vártak megfelelően márciusban felpattant a kínai infláció és a termelői árindex is.** Az infláció a korábbi 1,5%-ról 2,3%-ra emelkedett, azonban a felpattanás fő oka az élelmiszerárak megugrása volt, a maginfláció 1,8%-on stagnált. Az élelmiszerárak emelkedésében a sertés árának 5,1%-os emelkedése játszott jelentős szerepet az afrikai sertéspestis kitörése miatt, ez önmagában több mint 0,1 százalékponttal növelte az inflációt. A kínai termelői árindex a korábbi 0,1%-ról 0,4%-ra pattant fel márciusban, ami az inflációhoz hasonlóan szintén a vártak megfelelően alakult.

## Nemzetközi piacok

- Enyhe emelkedéssel búcsúztatták a napot a **vezető amerikai indexek** tegnap. Az S&P500 0,4%-kal, a Nasdaq 0,7%-kal került feljebb, a Dow stagnált.
- **Európában** a FTSE100 stagnált, a CAC40 0,3%-ot, a DAX 0,5%-ot emelkedett.
- Csökkenés jellemezte az **ázsiai részvényindexeket**. A Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 0,9%-ot csökkent miközben a Nikkei minimálisan 0,1%-ot emelkedett.
- A **WTI** 64,3 dollárig süllyedt, miután a tegnapi EIA jelentés szerint 7,03 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj tartalékai a múlt héten. Az adatot erősítette, hogy az USA nyersolaj termelése a becslések szerint 12,2 millió hordó/napra nőtt a korábbi 12 millió hordó körüli szintről. Ezt a termelésnövekedést ellensúlyozhatja az OPEC, melynek legfrissebb márciusi adatai további volumencsökkenést mutattak. A kartell jelenleg 30,022 millió hordó/nap olajat termel, a kvótáknak való megfelelés pedig 155%, köszönhető elsősorban Venezuelának, Iránnak és Szaúd-Arábiának. A jövőben is az amerikai palatermelők és az OPEC fognak versenyezni egymással. A hírek szerint a feszültség és a háború szélesedik Líbiában, de az olajtermelésre ez még nem hatott ki.
- Az **arany** emelkedett tegnap elsősorban a FED jelentésnek és a Brexit elhalasztásának köszönhetően. A mostani megegyezés nem csökkenti a bizonytalanságot, ezért a piac inkább az arany árát emelő tényezőként néz továbbra is a Brexitre.
- Sem az EKB kamatdöntő ülése, sem a Fed jegyzőkönyve (egyik sem okozott érdemi meglepetést) nem tudta kibillenteni az utóbbi napokban mutatott enyhe erősödéséből az eurót a dollárral szemben, ezzel az **EUR/USD** kurzus ma reggel már 1,128-nál tartózkodik. Ezzel lassan eléri a kurzus az 1,13-as technikai szintet, aminek az áttörése kellene ahhoz, hogy megnyíljon az út ismét 1,15-ig.
- Vegyes képet mutattak a **határidős piacok** ma reggel. Az S&P és a Nasdaq pluszban, a Dow és a DAX mínuszban volt.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
ápr. 11.	3:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	1.5%	2.3%	<b>2.3%</b>	
ápr. 11.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	márc.	1.5%	1.3%	<b>1.3%</b>	
ápr. 11.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	202	210		
ápr. 11.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	márc.	1717	1735		
ápr. 11.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	58.9			

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Valamelyest magához tért tegnap a forint az előző napok leértékelődése után, és erősödni tudott a kurzus az euróval szemben. Összességében a nyitó 322,3-ról zárásra 321,4-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban 321,6-on áll a kurzus.

Technikailag nézve, bár átmenetileg áttörte a 200 napos mozgóátlagot 321,6 forintnál az EUR/HUF kurzus és újból 322 forint fölé emelkedett, ezt egy napon belül fordulat követte. Ezzel így egyelőre még nem dőlt a kurzus további sorsa, de a meredeken emelkedő infláció mellett monetáris szigorítást nem igazán támogató jegybank inkább további nyomást helyezhet a magyar fizetőeszközre. **A tegnap közzétett rövidített jegyzőkönyv a monetáris tanács márciusi kamatdöntéséről érdemi új információkat nem hozott:** a jegybankárok egyöntetűen támogatták az egynapos betéti kamatláb 10 bázispontos emelését a múlt hónapban.

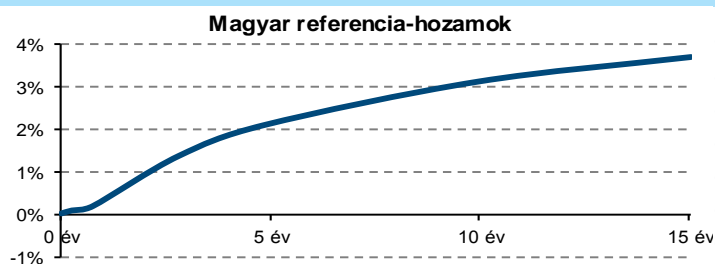


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	42 225,87	0,38%	<b>EURUSD</b>	1,1277	0,03%	<b>HUF</b>					
<b>S&amp;P500</b>	2 888,21	0,35%	<b>USDJPY</b>	111,12	0,10%	<b>O/N</b>	0,05	-0,37	2,39	-0,74	0,67
<b>Nikkei225</b>	21 711,38	0,11%	<b>EURHUF</b>	321,43	0,00%	<b>1 hónap</b>	0,11	-0,37	2,48	-0,77	0,73
<b>DAX</b>	11 905,91	0,47%	<b>USDHUF</b>	285,02	-0,04%	<b>3 hónap</b>	0,16	-0,31	2,58	-0,65	0,82
<b>Shanghai</b>	3 197,35	-1,38%	<b>CHFHUF</b>	284,47	0,04%	<b>6 hónap</b>	0,25	-0,23	2,63	-0,57	0,94
			<b>EURPLN</b>	4,2797	-0,01%	<b>12 hónap</b>	0,46	-0,11	2,75	-0,54	1,07
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	2,46	-3,6bp	<b>cseh</b>	1,91	-2,9bp	<b>Kukorica</b>	169,75	<b>Arany</b>			1306,82
<b>német</b>	-0,03	-1,6bp	<b>lengyel</b>	2,89	-1,7bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	2,41	-1,3bp	<b>magyar</b>	3,13	-1,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	188,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>			15,22
<b>spanyol</b>	1,04	-3,2bp	<b>román</b>	4,97	7,2bp	<b>Brent kőolaj</b>	71,52	<b>Réz</b>			6464,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.04.10	változás
<b>3 h.</b>	0,03%	1bp
<b>6 h.</b>	0,10%	0bp
<b>12 h.</b>	0,20%	-1bp
<b>3 év</b>	1,38%	0bp
<b>5 év</b>	2,11%	1bp
<b>10 év</b>	3,13%	-1bp
<b>15 év</b>	3,71%	0bp



„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.”