

NINCS EGYÉRTLMŰ IRÁNY A DEVIZAPIACOKON – TECHNIKAI ELEMZÉS

EUR/HUF:

A technikai elemzés alapján látható, hogy a február közepe óta tartó lassú forinterősödésnek köszönhetően a devizapár fontos szinthez ért. Amíg a szint (311) megállítja az árfolyamot, addig kis oldalazás vagy enyhe emelkedés jöhet rövidtávon. Az elmúlt két hét szélcsendes időszakát követően egy mérsékelt mozgás is képes lehet ismét kéthetes csúcsra lendíteni a forintot.

Középtávon (1-3 hónap) **a devizapár kisebb kilengésekkel is a 311-es szint körül ingadozhat.** 2017 szeptembere óta mozog az EUR/HUF árfolyam a 308-315-ös sávban, a következő hónapokban sem várjuk, hogy ezt a sávot tartósan elhagyná.



USD/HUF:

Két fontos szint nevezhető meg: 260, illetve a 246,50-es szint. **Rövidtávon semleges a kurzus technikai képe,** nincs egyértelmű irány.



EUR/USD:

Szűkülő háromszögben mozog az árfolyam, a mozgástér is egyre beszűkül, ilyen esetekben nagyobb elmozdulás szokott bekövetkezni az elmúlt évek tapasztalatai alapján.

Hosszabb távon nézve, 2017 tavaszától emelkedő trendcsatornában van az árfolyam, ha marad ebben, akkor EUR erősödésnek van tere, ha kilép az említett háromszögből, és a trendcsatornából is, akkor az USD előtt nyílik meg az út lefelé.



FRISS GAZDASÁGI PROGNÓZISOK ÉRKEZNEK AZ MNB-TŐL

Az **MNB** Monetáris Tanácsa márciusban **változatlanul hagyhatja** a monetáris politikai kondíciókat. A mostani ülés alkalmával **friss gazdasági prognózisokat** tesznek közzé. Az inflációs és a GDP-prognózist illetően **nem várunk érdemi változást** 2017 decemberéhez képest.

A jegybank **kivárhat a nemkonvencionális eszköztár finomhangolásával a mostani döntés alkalmával**. A nemzetközi és a hazai hozamkörnyezet nem szigorodott számottevően: a magyar hosszú hozamok relatív pozíciója a régióhoz és az eurózónához képest a február eleji szinteken, továbbra is történelmi mélységek közelében mozog; ennek fényében az MNB kivárhat a finomhangolással. A jegybank korábbi jelzéseinek megfelelően **2018-ban fennmaradhat a laza monetáris politikai környezet**, ezt támogatja a nemzetközi monetáris politikai környezet is.

Az ECB márciusban megjelent, friss gazdasági prognózisában az inflációs előrejelzését változatlanul hagyta idénre, míg 2019-re kismértékben lefelé módosította; az eszközvásárlási program várakozásunk szerint idén év végéig kitart majd. A Fed tavaly októberben megkezdett mérlegleépítése és a kamatemelési ütem is mérsékelt tempóban folytatódhat tovább.

2019-BEN MÁR LASSULHAT AZ EURÓZÓNA BŐVÜLÉSE

Várakozásaink szerint az **eurózóna növekedése az idei évben hasonló ütemben bővülhet, mint 2017-ben**, amit a jövő héten érkező bizalmi indikátorok várható dinamikája is alátámaszt. Azonban **2019-től már jelentősen lassulhat a növekedés**, mivel az elmúlt pár év során fokozatosan eltűntek a kihasználatlan kapacitások, mind a fizikai, mind a humán tőke tekintetében.

Az Európai Bizottság kedden publikálja az **eurózána márciusi fogyasztói bizalmi indexét**. Az index előzetes értéke alapján **18 éves csúcs közelében** maradt, ami azt tükrözi, hogy a fogyasztók továbbra is optimisták és bíznak a jövőben. Várakozásunk szerint az előttünk álló héten érkező végleges adatban már nem lesz érdemi változás, ami rövid távon kedvező dinamikát vetít előre a fogyasztás bővülés tekintetében.

A jövő hét folyamán az Európai Bizottság közli a márciusra vonatkozó vállalati felmérésekből készített **ipari és szolgáltatási szektort érintő bizalmi indexét** is. Előreláthatólag mindkét index a válság előtt megfigyelhető **magas szinteken marad**, így mind az ipari, mind a szolgáltatási szektor kibocsátásban rövid távon még kedvező dinamikát várhatunk.

NEM TUDOTT ERŐRE KAPNI A DOLLÁR A FED DÖNTÉS UTÁN

A Fed a márciusi 25 bázispontos kamatemeléssel folytatta a 2015-ben megkezdett kamatemelési ciklust. A **dollár nem tudott erőre kapni a kamatdöntést követően**, amiben szerepe lehetett annak is, hogy azok, akik már 2018-ban 4 kamatemelést vártak, csalódhattak.

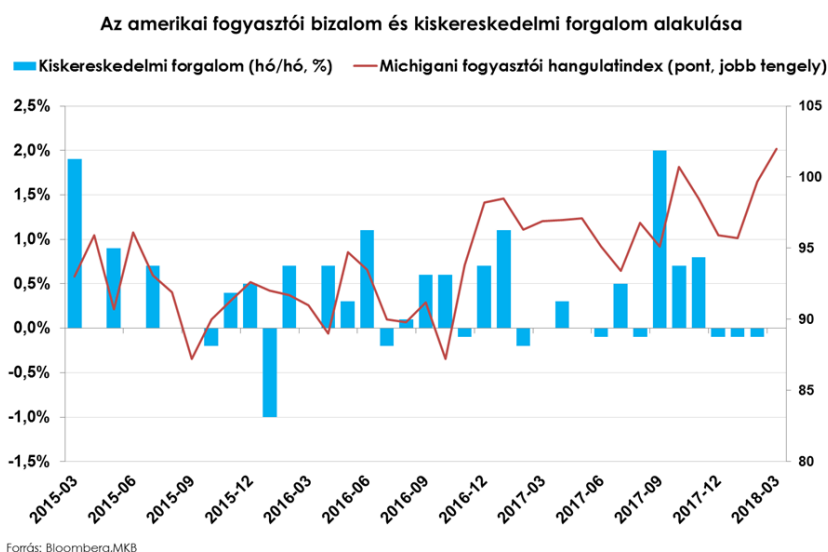
A kilátásokat tekintve folytatódnak a **fokozatos kamatemelések** és **mérlegleépítés** a tengerentúlon, ezzel párhuzamosan az amerikai **hozamgörbe** tovább **laposodhat** – ez utóbbi megfelel a tavaly év végén megfogalmazott várakozásunknak.

A Fed jelzése szerint az idei évben még további 2 szigorításról születhet döntés, 2019-re a korábbi 2 helyett már 3 kamatemelés lehetőségéről szolt a friss prognózis, 2020-ra pedig már egyértelműen szigorú monetáris politikával számolnak. A **gazdasági növekedéssel kapcsolatos kilátásokat javította a Fed**, de jelezték a fiskális intézkedésekkel kapcsolatban sok a bizonytalanság.

CSALÓKA ADATOK AZ AMERIKAI FOGYASZTÓI BIZALOMRÓL

A Fed kamatdöntő ülését követően a befektetők figyelme ismét a **reálgazdasági adatokra** irányulhat, s ugyan jön egy felülvizsgált negyedik negyedéves GDP-adat, nagyobb figyelmet kaphatnak a 2018. első negyedéves növekedés tekintetében **fontos fogyasztói bizalmi indexek** a tengerentúlon.

Az elmúlt hónapokban láthattuk, hogy teljesen mást mutatott a **lakosság vélekedése a gazdasági folyamatokról**, a várakozásokban látható optimizmus azonban a **kiskereskedelem számaiban nem jelent meg**. Februárban már a harmadik egymást követő hónapban csökkent a kiskereskedelmi forgalom, ami arra utal, hogy a lakossági fogyasztás is



mérséklődött a tavalyi év végi erős szintekről. A **michigani fogyasztói hangulatindex márciusban 14 éves csúcsra ugrott**, az előzetes adatok szerint.

KARCÓSABB ÉVKEZDET A TENGERENTÚLON

Az Atlantai Fed GDP-becslése (GDPNow mutató) 1,8%-ot ad az első negyedévre, a már publikált makroadatokat figyelembe vételével, de egyre több elemzőhöz vette vissza az amerikai gazdaság év eleji teljesítményével kapcsolatos várakozását. Ha **az első negyedéves GDP-adat elmarad a negyedik negyedéves 2,5% körüli évesített ütemtől** (ennek felülvizsgálata is esedékes), akkor a **2018-as már a harmadik olyan év** lesz, amikor az év eleje **nem indul túl fényesen a növekedés tekintetében a tengerentúlon**. Várakozásunk szerint reális annak az esélye, hogy a válság vége óta (2009-2017) számított 2,2%-os átlagos növekedés alatti GDP-adat jön majd, de ezekre a számokra április végéig várni kell még.

Fontos makroadatokat és eseményeket az előttünk álló hét folyamán

Dátum	Időpont	Ország	Adat	Időszak
2018/03/26	8:00	Magyarország	GKI Bizalmi Index	Március
2018/03/27	14:00	Magyarország	Kamatdöntő ülés	-
2018/03/27	16:00	USA	Conference Board Fogyasztói bizalmi index	Március
2018/03/28	09:00	Magyarország	Munkanélküliség	Február
2018/03/28	14:30	USA	GDP-növekedés	negyedik negyedév, harmadik becslés
2018/03/29	09:00	Magyarország	Külkereskedelem	Január, részletes
2018/03/29	16:00	USA	Michigani Fogyasztói Hangulatindex	Március, részletes
2018/03/29	14:30	USA	Személyes kiadások magárindexe	Február
2018/03/29	13:00	Csehország	Kamatdöntő ülés	-

ELEMZÉS:

Vezető elemző

Kuti Ákos, CFA
+36-1-268-7940
kuti.akos@mkb.hu

Elemző

Balog-Béki Márta
+36-1-268-7365
balog-beki.marta@mkb.hu

Elemző

Branauer Sára
+36-1-268-7328
branauer.sara@mkb.hu

Elemző

Maróti Ádám György
+36-1-268-7311
maroti.adamgyorgy@mkb.hu

KERESKEDÉS:

Dénes Szilárd
+36-1-268-8481
denes.szilard@mkb.hu

Gyűrüs Péter
+36-1-268-7185
gyurus.peter@mkb.hu

Kasza Tamás
+36-1-268-7433
kasza.tamas@mkb.hu

Köber Péter
+36-1-268-7655
kober.peter@mkb.hu

Lukács Miklós
+36-1-268-7814
lukacs.miklos@mkb.hu

Muraközy Zsolt
+36-1-268-7587
murakozy.zsolt@mkb.hu

Takács Judit
+36-1-268-7090
takacs.judit@mkb.hu

Zölde Zsombor József
+36-1-268-6744
zolde.zsomborJozsef@mkb.hu

Kovács Zsófia
+36-1-268-7793
Kovacs.zsofia1@mkb.hu

Csizmadia Borbála
+36-1-268-7561
csizmadia.borbala@mkb.hu

Sőre Balázs
+36-1-268-7625
Sore.Balazslmre@mkb.hu

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MKB Bank Zrt. (tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001., a Budapesti Értéktőzsde tagja) készítette.
2. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azok valóságáért, pontosságáért és teljességéért az MKB Bank Zrt. felelősséget nem vállal. A megjelenő vélemények a kiadványt készítő szakemberek saját megítélését tükrözik, amelyek újabb információk megjelenése esetén külön értesítés nélkül megváltozhatnak.
3. Az árfolyamok múltbeli alakulásából nem lehetséges azok jövőbeni alakulására vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybe vételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról!
4. A kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Az MKB Bank Zrt. kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért.
5. Az MKB Bank Zrt. jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.
6. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag az MKB Bank Zrt. előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. Az MKB Bank Zrt. valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
7. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.mkb.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A technikai elemzés egy pénzügyi instrumentum múltbeli árfolyammozgásaiból készített grafikon alapján vonhatók le következtetések az árfolyam jövőbeli irányát illetően. A technikai elemzés az instrumentum várható mozgásával kapcsolatos előrejelzéseket fogalmaz meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japányertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.