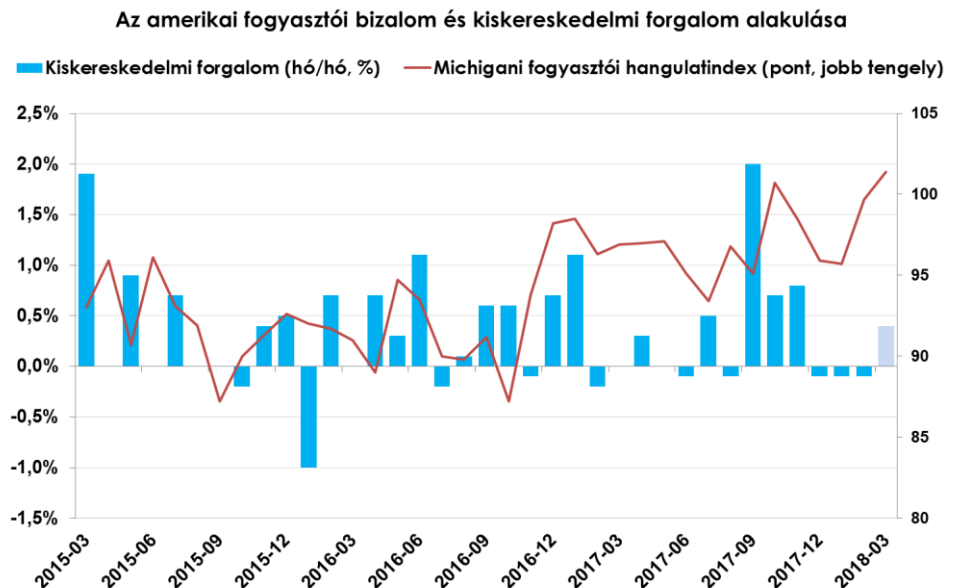


## MÁRCIUSBAN TÖBBET KÖLTHETETT AZ AMERIKAI LAKOSSÁG

**Az amerikai kiskereskedelmi forgalom az elmúlt 4 hónapból először mutathat bővülést márciusra vonatkozóan, havi összevetésben. A kiskereskedelmi adat az első negyedéves gazdasági folyamatok tekintetében fontos; következtetni lehet belőle a lakossági fogyasztásra, amely pedig a GDP közel kétharmadát adja. A várhatóan kedvező rövid távon támogathatja a dollár árfolyamát.**

A kedvező adatközlést (április 16-án) támogatja, hogy márciusban várt felett bővültek az amerikai autóeladások, emellett a lakosság gazdasággal kapcsolatos optimista vélekedése is megjelenhet már a fogyasztásban (adóreformok hatása). Néhány héttel ezelőtt írtunk arról, hogy az elmúlt hónapokban teljesen mást mutattak a



lakossági várakozások, az ebben látható optimizmus kiskereskedelem számaiban nem jelent meg. Az év végi erős karácsonyi ünnepi időszakot követően a lakosság költsékezési hajlandósága visszafogottabban alakult december és február között.

## TOVÁBBRA IS ERŐS EURÓRA LEHET SZÁMÍTANI

**Az idei év második felében és 2019 egészében az euró erősödését várjuk a dollárral szemben függetlenül attól, hogy az év elején gyengébb bizalmi indikátorok érkeztek az eurózónából.**

Az idei év elején kisebb visszafordulást láthattunk az eurózónára vonatkozó üzleti és fogyasztói bizalmi indikátorokban. A visszafordulás ellenére továbbra is historikusan magas szinteken vannak a lakossági és üzleti kilátások, így nem érdemes attól tartani, hogy ez a dinamika negatív hatást gyakorolna az eurózóna idei növekedésére vagy jelentős euró gyengülést okozna.

Noha várakozásunk szerint az idei évben még folytatódik az Európai Központi Bank kötvényvásárlása és az alapkamat emelése is csak 2019 második felétől kezdődik el, a hosszabb hozamoknál már emelkedésére számítunk az idén, ami 2019-ben tovább folytatódhat. Ezzel párhuzamosan a dollár euróval szembeni hozamelőnye várhatóan csökken majd. Így 2018 második felétől, valamint 2019 egészében euró erősödésre számítunk a dollárral szemben.

## JÖVŐ HÉTEN JÖHET AZ ÚJABB PORTUGÁL FELMINŐSÍTÉS

**A Moody's hitelminősítői felülvizsgálata április 20-án esedékes Portugália számára, a hitelminősítő pozitív lépést jelenthet be, ami újabb vevőket hozhat a kötvénypiacra. Az elmúlt napokban a portugál hozamok csökkenését támogatta, hogy 3 év után ismét 15 éves lejáraton bocsátott ki kötvényeket a dél-európai ország.**

Ahogy a 2017. decemberi [MKB TOP Sztorikban](#) írtunk róla,

Portugáliában 2018-ban is előtérben lehet a felminősítési sztori. a felminősítés pedig újabb vevőket hozhat a kötvénypiacra.

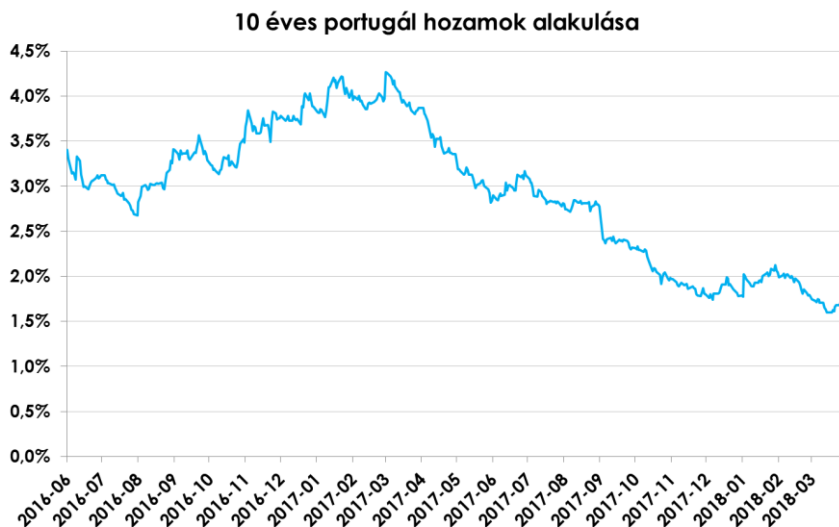
A legtöbb befektető a hitelminősítők közül az S&P-re figyel (2017. szeptemberben jelentette be Portugália felminősítését), őt a Moody's követi és harmadik a sorban a Fitch (utóbbi decemberben lépett). Kedvező etekintetben, hogy a Moody's pozitív kilátást tart fenn a portugál besoroláshoz kapcsolódóan és 2017. szeptember 1-jei értékelésük szerint a következő 12-18 hónapban, de nagyobb valószínűség szerint 12 hónapon belül előállhatnak a felülvizsgálattal. A kedvezőbb gazdasági növekedési kilátások mellett a javuló hiánymutatók is támogatják a hitelminősítők lépéseit.

## AZ ÉV VÉGÉIG AKÁR 3%-RA IS EMELKEDHET A ROMÁN IRÁNYADÓ RÁTA

**A román jegybank április 16-án hétfőn publikálja az áprilisi 5-i kamatdöntő ülés jegyzőkönyvét. A román jegybank meglepetésre nem jelentett be újabb kamatemelést, de a friss márciusi inflációs adatok tükrében további szigorító lépések lehetnek szükségesek.**

Április 5-én kisebb meglepetést okozott, hogy az elemzők által várt kamatemelés helyett a 2,25%-on álló irányadó ráta tartását jelentették be: a jegybank jelzései szerint a magas infláció ellenére kívánnak, az idei korábbi két kamatemelés hatásait vizsgálják. A román jegybank a megugró infláció nyomán 2018 elején meglépte az első kamatemelést, amit egy hónapon belül újabb szigorító lépés követett. Azonban az április 12-i inflációs adat a további kamatemeléssel kapcsolatos várakozásokat fűtheti, ezzel párhuzamosan hozamemelkedés jöhet délkeleti szomszédunknál.

Az elmúlt napokban megismert adatok szerint Romániában 5 éve nem látott mértékben emelkedtek a fogyasztói árak (márciusban 5% év/év alapon). Az áremelkedést a belső kereslet fűti, a mutató pedig már tavaly ősz óta a jegybank inflációs célját (2,5% +/-1%) is bőven meghaladja. A jelenlegi piaci várakozások szerint év végéig összesen 50-60 bázispontos emelésre kerülhet sor, de a magas infláció miatt akár 3%-ra is emelkedhet a



Forrás: Bloomberg, MKB

román alapkamat. Egy ilyen mértékű kamatemelés érdemi hozamemelkedést hozhat a délkeleti szomszédunknál.

A régióban a cseh jegybank mellett a román jegybank már a szigorítás útjára lépett, míg a lengyel és a magyar jegybank támogató monetáris politikát tart fenn. Ennek részben az az oka, hogy a jegybanki inflációs célsávok eltérőek, részben pedig az, hogy a cseh és a román gazdaság valamelyest előrébb jár a gazdasági ciklusban.

## TECHNIKAI ELEMZÉS

### EUR/HUF:

Az EUR/HUF árfolyam továbbra is a 2017 augusztusa óta emelkedő trendvonal alatt mozog (az április 3-i héten törte le). Innen kisebb forinterősödést alakulhat ki az előttünk álló héten a 200-napos mozgó átlag irányába (309,8).

1-3 hónapos viszonylatban a devizapár kisebb kilengésekkel is a 311-es szint körül ingadozhat, hosszabb távon 2017 szeptembere óta mozog az EUR/HUF árfolyam a 308-315-ös sávban, a következő hónapokban azt várjuk, hogy ebben a sávban maradjon.



## USD/HUF:

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



## CHF/HUF:

Az árfolyam a 260 és a 274 közötti sávban mozgott az elmúlt egy év során. Rövid távon a 260-as szintet érdemes figyelni. Amennyiben ez letörésre kerül, úgy a következő hónapokban a forint erősödése előtt nyílhat út (Támasz szintek: 253, 247,50). Ellenállásként pedig az említett sáv felső szélét neveznénk meg, 273 körül.



## EUR/USD:

Az ideai csúcspontokat összekötő vonal és a 2017 tavaszától emelkedő alsó trendvonal által határolt háromszögből csak rövid ideig lépett ki az árfolyam az elmúlt napokban, most ismét az alsó emelkedő trendvonal tesztelése kerülhet napirendre. Amennyiben kitörést látunk, a dollár erősödése előtt nyílik út, amely során az első megállót a 100 napos mozgóátlag jelentheti, 1,2170 körül.



### Fontos makroadatok és események az előttünk álló hét folyamán

Dátum	Időpont	Ország	Adat	Időszak
2018/04/16	14:30	USA	Kiskereskedelem	Március
2018/04/16	-	USA	Elkezdődik az IMF, Világbank tavaszi közgyűlése	04.16-04.22 között
2018/04/17	04:00	Kína	GDP-növekedés	első negyedév
2018/04/17	11:00	Eurózána	Zew várakozások	április
2018/04/17	15:15	USA	Ipar	Március
2018/04/18	11:00	Eurózána	Infláció	Március, részletes
2018/04/18	11:00	Eurózána	Építőipar	Február
2018/04/18	20:00	USA	Bézs-könyv	-
2018/04/20	01:30	Japán	Infláció	Március
2018/04/20	09:00	Magyarország	Bér-statisztika	Február

## 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

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

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

*Csizmadia Borbála*

+36-1-268-7561

csizmadia.borbala@mkb.hu

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

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

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

*Sőre Balázs*

+36-1-268-7625

Sore.BalazsImre@mkb.hu

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

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

*Kovács Zsófia*  
+36-1-268-7793  
Kovacs.zsofia1@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 valódiságáért, 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, terjesztani, 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](http://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.