

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. április 16.

- **Várakozások felett a New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index**
- **Nem várnak kamatemelést a Fed szavazótagjai sem**
- **23 milliárd forinttal csökkentette a jegybank a kinnlévő FX-swap állományt, erősödött a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank az egy és három hónapos futamidőn nem kötött üzletet, a hat és tizenkét hónapos lejáraton 6,1-6,1 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 22,6 milliárd forinttal 1909 milliárd forintra mérséklődött.

Piaci áttekintés

- Kissé tovább nőttek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 1 bp-tal 1,42%-ra, az 5 éves referenciahozam 2 bp-tal 2,18%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 3 bp-tal 3,26%-ra emelkedett.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, a felkínált mennyiség 20 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várt 8 ponttal szemben 10,1 pontra emelkedett a **New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index** áprilisban az előző havi 3,7 pontot követően. Ezzel még jócskán elmarad a tavalyi évet jellemző 20 körüli értékektől, de pozitívum, hogy nem folytatódott a csökkenő tendencia.

Csütörtökön közzéteszi William Barr amerikai főállamügyész annak a vizsgálatnak a rövidített szövegét, amelyet Robert Mueller különleges ügyész végzett azzal kapcsolatban, hogy összejátszott-e Donald Trump stábjja az oroszokkal a 2016-os választások során. Ennek összefoglalója már nyilvánosságra került, amiben nem talált Mueller kapcsolatot Trumpék és az oroszok között, azonban esetleges kényes részletek felbukkanása hozhat még kellemetlen perceket Trumpnak.

A Fed 2%-os céljától továbbra is többnyire elmaradó maginflációtól tart a chicagói Fed elnöke, Charles Evans (idén szavazótag). **Véleménye szerint emiatt 2020 őszéig a mostani szinten kéne maradnia az alapkamatnak, hogy legyen tere az inflációnak 2%, illetve kicsit a fölé emelkednie.** Sőt, ha a maginfláció növekedési üteme esetleg 1,5% környékére lassulna (ő nem ezt várja), az akár okot is adhatna az alapkamat csökkentésére. Szintén a Fed célja alatt alakuló inflációra hívta fel a figyelmet Eric Rosengren, a bostoni Fed elnöke. Szerinte ahhoz, hogy a Fed ismét kamatot emeljen, a jelenlegi relatíve jó növekedési kép mellett az kéne, hogy az infláció tartósan a Fed 2%-os céljánál alakuljon.

Ma 11-kor jelenik meg a német Zew index, a várakozások szerint a kilátások javulhatnak, de a jelenlegi helyzet megítélésében további romlás következhetett be.

Márciusban a vizsgált 70 kínai városból 65-ben emelkedtek hó/hó alapon az új ingatlanok árai. Átlagosan 0,61%-kal nőttek az árak az előző hónap 0,53%-os emelkedéséhez képest. Főként az úgynevezett másod- és harmadkörös városokban volt jelentős az áremelkedés, míg a legnagyobb városokban ezúttal is visszafogott emelkedés volt tapasztalható.

Az OECD 6,2%-ra csökkentette a 2019-es kínai növekedési kilátásokat, 2020-ra pedig már csak 6,0%-os növekedésre számítanak. Korábban 2019-re 6,3%-os növekedést vártak, vagyis csak minimálisan vágták vissza a növekedési előrejelzést.

Nemzetközi piacok

- Minimális csökkenéssel zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**, miután a Goldman Sachs és a Citigroup is vegyes első negyedéves gyorsjelentéseket tettek közzé. A vezető indexek egységesen 0,1%-kal estek vissza.
- Kisebb emelkedést mutattak tegnap az **európai indexek**. A FTSE100 stagnált, a CAC40 0,1%-ot, a DAX pedig 0,2%-ot emelkedett.
- Tovább folytatódott az emelkedés az **ázsiai piacokon**. A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index 1,6%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 63,3 dollárig süllyedt, miután ismét előtérbe került a félelem a világgazdaság növekedésével és az amerikai nyersolaj készletekkel kapcsolatban. Az utóbbi 17 millió hordóval nőtt az elmúlt három hét során, és 2017 óta a legmagasabb szinten van. A kőolaj ára idén 40%-kal emelkedett, főleg a kínálati oldal problémái miatt, mivel az OPEC a tervezett kihatol csökkentéshez képest is kevesebb terméket hoz felszínre, míg az USA palaolaj termelőinek aktivitása egyelőre elmaradt a korábbi várakozásokhoz képest. A piacon aggódnak a májusban lejáráó iráni szankciók alóli mentességek miatt is, a vevők ugyanis már nem mernek új szállítmányokat lekötni, hiszen nem tudják, mi lesz az amerikai döntés. Oroszország 11,25 millió hordó kőolajat termel naponta, ami némi csökkenést jelent az előző hónaphoz képest.
- Az **arany** 1.284 dollárig gyengült, miután tegnap jó hangulat volt a tőzsdéken és a hírek szerint az idei aranytermelés - 109,6 millió unciával - mindenkori csúcsára kerülhet. A 2,3 millió uncia termelésnövekedés rekordnak számít, ilyen nagyságú növekedés évtizedek óta nem volt. Ráadásul ez a bővülés új bányákból származik főleg Kanadából és Ausztráliából. Az arany árára rövidtávon továbbra is a gazdasági aktivitás és a kamatok alakulása hat.
- Nem változott tegnap az **euro** árfolyama a dollárral szemben. Nem sikerült érdemben az 1,13-as technikai szint fölé kerekednie az EUR/USD-nek, pedig két egymást követő napon is elrugaszkodni látszott. Ezzel ma reggel ismét 1,131-nél tartózkodik az árfolyam. A kurzus szempontjából a csütörtöki beszerzési menedzser indexeket lesz majd érdemes figyelni, hogy azokból kiolvashatunk-e majd valamiféle felzárkózást az európai gazdaságok részéről. Amennyiben igen, az segíthetne az EUR/USD-nek tovább emelkedni.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
ápr. 16.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	feb.	3.4%	3.5%		
ápr. 16.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	feb.	3.9%	3.9%		
ápr. 16.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	márc.	27			
ápr. 16.	11:00	GE	ZEW index	ápr.	11.1	8.5		
ápr. 16.	11:00	EMU	ZEW index	ápr.	-2.5			
ápr. 16.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	márc.	79.1%	79.2%		
ápr. 16.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	márc.	0.0%	0.2%		
ápr. 16.	16:00	US	NAHB házár index	ápr.	62	63		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap folytatódott a forint erősödése. Összességében a nyitó 321,4-ről zárásra 320,3-ra csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban 320 körül áll a kurzus.

A tegnapi devizaswap tender eredménye – a kinnlévő forintlikviditás további szűkítésével - fundamentális oldalról támogathatta a forintot. Emellett forinterősítő tényezőnek számíthatott a dollár kisebb gyengülése is. Az elkövetkező napokban nem várunk nagy elmozdulásokat, a Monetáris Tanács április végi kamatdöntő üléséig inkább a nemzetközi tényezők befolyásolhatják az EURHUF kurzust.



Technikailag nézve, amennyiben folytatódik az erősödés, hamarosan elérhet az EURHUF 319,5 forintnál lévő 100 napos mozgóátlagig, ahonnan azonban április elején még felpattant az árfolyam.

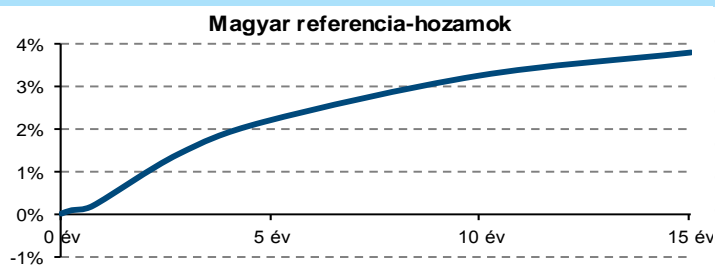
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	42 815,92 -0,29%	EURUSD	1,1306 0,02%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 905,58 -0,06%	USDJPY	111,90 -0,12%	O/N	0,05	-0,37	2,39	-0,68	0,67
Nikkei225	22 221,66 0,24%	EURHUF	319,94 -0,12%	1 hónap	0,11	-0,37	2,48	-0,80	0,73
DAX	12 020,28 0,17%	USDHUF	282,98 -0,16%	3 hónap	0,16	-0,31	2,60	-0,65	0,83
Shanghai	3 248,35 2,22%	CHFHUF	281,88 -0,14%	6 hónap	0,26	-0,23	2,64	-0,57	0,94
		EURPLN	4,2758 0,03%	12 hónap	0,46	-0,11	2,75	-0,53	1,09

Tíz éves hozamok* (%)		Nyersanyagok	
USA	2,55 -1,1bp	cseh	1,92 1,5bp
német	0,06 0,1bp	 lengyel	2,88 -1,8bp
olasz	2,58 3,7bp	 magyar	3,26 3,0bp
spanyol	1,08 3,3bp	 román	4,97 1,3bp
		Kukorica	166,50
		(€/t, Euronext)	
		Búza (€/t, Euronext)	189,00
		Brent kőolaj	70,91
		(\$/hordó)	
		Arany	1286,53
		(\$/uncia)	
		Ezüst(\$/uncia)	15,00
		Réz	6480,00
		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.04.15	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,10%	0bp
12 h.	0,20%	0bp
3 év	1,42%	1bp
5 év	2,18%	2bp
10 év	3,26%	3bp
15 év	3,81%	1bp



„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, 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.”