

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. április 17.

- **Esik az európai kereslet az autók tekintetében**
- **Nem lassult a kínai gazdaság**
- **Emelkedik az olaj, esik az arany ára**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Csökkentek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 3 bp-tal 1,39%-ra, az 5 éves referenciahozam 6bp-tal 2,12%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 5bp-tal 3,21%-ra süllyedt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 20 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,0% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Márciusban is, immáron hetedik hónapja csökkent az európai újautó értékesítések száma. Márciusban 3,6%-kal 1,77 millió személygépkocsira csökkent az értékesítési volumen. A legnagyobb visszaesés, csaknem 10%-kal Olaszországban volt, melyet Spanyolország követett.

A várakozások alapján a ma 11-kor megjelenő márciusi eurozónás infláció hó/hó alapon 1,0%-ra gyorsulhat a februári 0,3%-ról.

Ewald Nowotny az EKB osztrák tagjának tegnapi New Yorki nyilatkozatának kicsengése alapján a jegybankár túl korainak tartja, hogy nyilvánosan elkezdtek beszélni a negatív kamatok hatásának ellensúlyozásáról, hiszen mint nyilatkozta az eszköz hivatalos tervezése még nem indult el.

Várakozásokat felülmúló kínai adatok jelentek ma meg, a kormányzati és jegybanki stimulusok pozitív hatása a vártól korábban éreztette kedvező hatását. Az első negyedévben a GDP 6,4%-kal bővült, felülmúlva a 6,3%-os várakozást. A növekedési ütem megegyezett a negyedik negyedévben látott GDP bővüléssel. A márciusi kínai ipari termelés 8,5%-lett, szemben az 5,9%-os várakozással. Az ipari termelés növekedése jelentősen gyorsult az idej, első három hónapban mért 6,5%-hoz képest. A márciusi kiskereskedelmi forgalom szintén pozitív meglepetést okozott, 8,7%-kal bővült, szemben a várt 8,4%-kal és az idej 8,3%-os bővüléssel. A jó adatoknak a piac azonban nem igazán tudott örülni, mert egyből megjelentek azok a hangok, hogy a kedvező makroadat hatására visszavághatják a gazdaságélénkítő lépéseket, bár ennek esélye meglehetősen alacsony. A kínai 1 napos bankközi kamatláb 4 éves csúcsra 3%-ra emelkedett. Ennek oka, hogy áprilisban és májusban van a legnagyobb adófizetési kötelezettség, ami növeli a készpénz iránti keresletet. A likviditászsűke enyhítése érdekében a kínai jegybank 160 milliárd jüan értékben biztosított rövid, 1 hetes likviditást a bankok számára.

Visszafogott bővülés jellemezte márciusban a japán importot, a várt 2,8% helyett mindössze 1,1%-kal bővült az import. Az export pedig 2,4%-kal esett vissza, ami némileg kisebb visszaesés, mint a konszenzus által várt 2,6%-os csökkenés

Nemzetközi piacok

- Továbbra is alacsony volatilitású kereskedés zajlik a korábbi csúcsok körül az **USA részvénypiacain**. Tegnap a Dow és a Nasdaq 0,3%-kal, az S&P500 0,1%-kal emelkedett.
- Emelkedés jellemezte az **európai indexeket** tegnap. A CAC40 és a FTSE100 is 0,4%-ot emelkedett a DAX pedig 0,7%-kal zárt magasabban.
- Hiába jelentek meg a vártnál jobb kínai makroadatokat a piaci örömnövekedés elmaradt, mindössze visszafogott emelkedés volt tapasztalható az **ázsiai részvényindexeknél**. A Hang Seng stagnált, a Shanghai index és a Nikkei egyaránt 0,3%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 64,5 dollárig emelkedett, miután tegnap az API jelentése szerint az USA nyersolaj készletei 3,1 millió hordóval csökkentek a múlt héten. Más jelentős fundamentális hír nem jelent meg. A piac továbbra is spekulál, hogy az OPEC termelésvágása meddig tarthat és vajon Trump elnök meghosszabbítja-e a szankciók alóli mentességet nyolc ország felé. Amennyiben nem, akkor jelentős, napi 1 millió hordó kapacitás is kieshet a piacról. A gazdasági növekedés továbbra is erős, a befektetők egyre optimistábbak a kilátásokkal kapcsolatban.
- Az arany 1.278 dollárig süllyedt, miután az optimizmus a világ tőzsdéin továbbra is töretlen. A mai kínai adatok meghaladták a várakozásokat, a GDP növekedés, az ipari termelés és a márciusi kiskereskedelmi adatok is jobbakká lettek, mint a piaci konszenzus. A növekedés és a piaci optimizmus elfordította az aranytól a befektetőket. Az aranyra várhatóan további nyomás lehet, ha a kellemes hangulat fennmarad.
- Gyengült tegnap az **euró** a dollárral szemben, ma reggel azonban már fordított az irány. Továbbra is a holnapi beszerzési menedzser indexeken a befektetők szeme az EUR/USD devizapár alakulásának szempontjából. Az európai adatokkal kapcsolatban a tegnapi vártnál jobb kilátásokat mutató Zew index pozitív előjelet jelenthet. A kurzus ma reggel ismét az 1,13-as technikai szint felett, 1,132-ön tartózkodik, ami ha a következő napokban is így marad, megnyílhat az út 1,15 felé.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínusz volt.

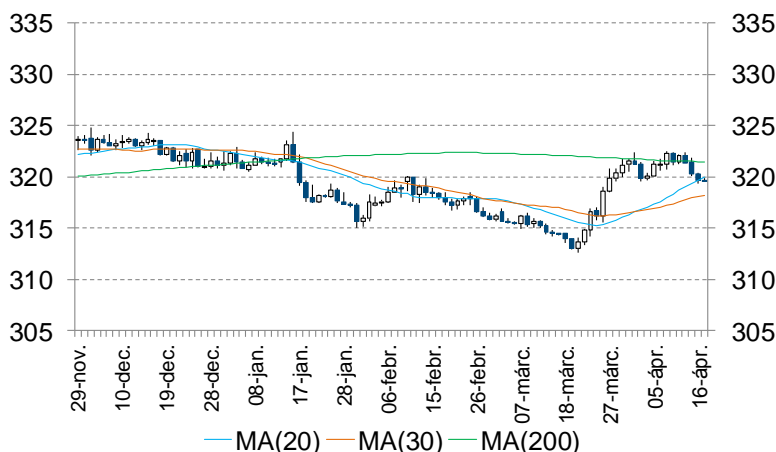
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 17.	1:50	JP	Export (év/év)	márc.	-1.2%	-2.6%	-2.4%
ápr. 17.	1:50	JP	Import (év/év)	márc.	-6.6%	2.8%	1.1%
ápr. 17.	4:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	márc.	5.7%	5.9%	8.5%
ápr. 17.	4:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	8.2%	8.4%	8.7%
ápr. 17.	4:00	CHN	GDP (év/év)	Q1	6.4%	6.3%	6.4%
ápr. 17.	4:00	CHN	GDP (negyedév/negyedév)	Q1	1.5%	1.4%	1.4%
ápr. 17.	6:30	JP	Ipari termelés (év/év)	feb.	0.7%		-1.1%
ápr. 17.	6:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	feb.	-2.5%		0.7%
ápr. 17.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	márc.	1.9%	2%	
ápr. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	márc.	1.4%	1.4%	
ápr. 17.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	-5.6%		
ápr. 17.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	feb.	-51.1	-53.4	
ápr. 17.	20:00	US	Bézs könyv				

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Folytatta tegnap erősödését a forint az euróval szemben, ami egyelőre ma reggel is kitart. Ezzel a 319,4 forintnál lévő 100 napos mozgóátlaghoz érkezett az árfolyam, ami egyszer már fordulatot hozott a forint erősödésében. Amennyiben ezúttal nem tartana ki a technikai szint, 318 forintig lehetne tér a további korrekcióra.



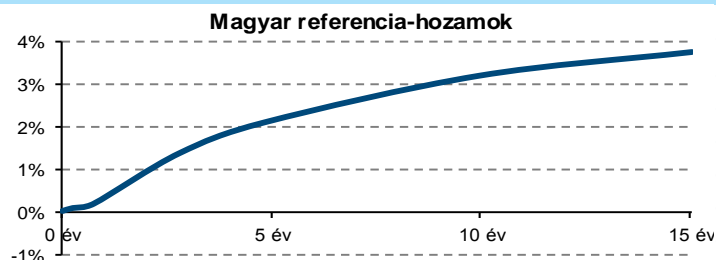
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	42 849,27	0,05%	EURUSD	1,1311	0,27%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 907,06	0,05%	USDJPY	112,00	0,00%	O/N	0,05	-0,37	2,39	-0,78	0,67
Nikkei225	22 277,97	0,25%	EURHUF	319,64	-0,02%	1 hónap	0,10	-0,37	2,47	-0,69	0,73
DAX	12 101,32	0,67%	USDHUF	282,60	-0,28%	3 hónap	0,16	-0,31	2,59	-0,65	0,82
Shanghai	3 261,66	0,25%	CHFHUF	280,57	-0,21%	6 hónap	0,26	-0,23	2,64	-0,65	0,95
			EURPLN	4,2739	0,03%	12 hónap	0,46	-0,11	2,75	-0,46	1,10

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,59	3,6bp	cseh	1,91	-0,9bp	Kukorica	165,50	Arany	1277,82
német	0,07	1,0bp	 lengyel	2,86	-2,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,59	1,5bp	magyar	3,21	-5,0bp	Búza (€/t, Euronext)	186,25	Ezüst(\$/uncia)	15,03
spanyol	1,08	0,3bp	román	4,95	-0,7bp	Brent kőolaj	72,00	Réz	6495,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.04.16	változás
3 h.	0,03%	1bp
6 h.	0,10%	0bp
12 h.	0,20%	0bp
3 év	1,39%	-3bp
5 év	2,12%	-6bp
10 év	3,21%	-5bp
15 év	3,77%	-4bp



„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.”