

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. április 26.

- Adócsökkentést ígért Macron
- Nem változtatott a török jegybank az alapkamaton
- 4,6%-kal esett vissza a japán ipari termelés

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Enyhén emelkedtek a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán a hosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 2bp-tal 1,39%-ra, az 5 éves referenciahozam 3bp-al 2,14%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 4bp-tal 3,23%-ra nőtt.
- A tegnapi kötvényaukciókon az ÁKK az eredetileg tervezett 65 Mrd forinttal szemben végül 80,5 Mrd forintot fogadott el összesen a három kötvényre vonatkozó benyújtott ajánlatokból. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves papír esetében rendre 1,39%, 2,14% és 3,23% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A korábbi rendkívül alacsony értékről 37 ezer fővel növe, 230 ezer főre nőtt az **első ízben munkanélküli segélyért folyamodók száma az USA-ban** az elmúlt héten. Ez komoly ugrás az adatban, ami azonban igen volatilis szokott lenni, így messzemenő következtetéseket még korai levonni.

Kedvező ipari adatok érkeztek tegnap márciusra azt USA-ból, miután az előzetes számok szerint 1,3%-kal nőtt hó/hó alapon a védelmi és repülőgépjármű-rendelésektől tisztított ipari rendelésállomány. A várt érték 0,2%-os bővülés volt, míg az előző havi 0,1%-os visszaesést 0,2%-os bővülésre felfelé korrigálták.

A 6 hónapja tartó sárga mellényes tünetek meghozták eredményüket, a népszerűségét veszítő francia elnök, **Emmanuel Macron a középosztályt támogató adócsökkentéseket ígért**. Összesen 5 milliárd euróval csökkentené a jövedelemadót, továbbá az állam és az oktatás megreformálására is ígéretet tett.

Tegnap a vártak megfelelően 24%-on tartotta a török jegybank az alapkamatot, viszont az ukrán jegybank a várt 25 bázispont helyett 50 bázisponttal, 17,5%-ra vágta az irányadó rátát. A török jegybank 7 hónapja stabilan tartja a kamatokot és mostani közleményéből már törölték is a további kamatemelés lehetőségére vonatkozó utalásokat. A galamb hangvételi jegybanki iránymutatásra tovább gyengült a török líra a dollárral és az euróval szemben is.

Az orosz jegybank a várakozások szerint 7,75%-on tarthatja az alapkamatot mai kamatdöntő ülésén. A piac idénre kamatcsökkentést vár az orosz jegybanktól, de legkorábban, júniusban, még inkább csak az év második felében tartják ezt elképzelhetőnek.

Az előzetes adatok alapján rendkívül gyenge lett a japán ipari termelés, év/év alapon 4,6%-kal zuhant a várt 3,8%-os visszaesés helyett. Hó/hó alapon nézve a várt stagnálás helyett 0,9%-os volt a csökkenés. A gyenge ipari termelés azzal fenyeget, hogy az első negyedévben recesszióba süllyedhetett a japán gazdaság, ami veszélybe sodorhatja az októberre tervezett ÁFA emelést is (a jelenlegi 8%-ról 10%-ra).

Márciusban a **japán munkanélküliségi ráta** is a várt fölött alakult, a korábbi 2,3%-ról 2,5%-ra emelkedett.

Nemzetközi piacok

- Vegyesen teljesítettek tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,5%-kal csökkent, az S&P500 stagnált, míg a Nasdaq 0,2%-kal emelkedett.
- Kisebb csökkenés jellemezte tegnap az **európai piacokat**. A DAX és a CAC40 is 0,3%-ot, míg a FTSE100 0,5%-ot csökkent.
- Oldalazó mozgás jellemezte az **ázsiai piacokat**. A Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, míg a Nikkei 0,3%-ot csökkent a Shanghai index értéke pedig nem változott érdemben.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama nagyot esett tegnap, de még így is évek óta az egyik legnagyobb heti olajár emelkedésen vagyunk túl, miután Trump elnök nem hosszabbította meg az Irán elleni szankciók alóli felmentéseket múlt pénteken. Ennek megfelelően a befektetők a kínálat gyengülésére számítanak, ami az áremelkedések fő hajtóereje. A befektetők figyelik, hogy Oroszország és Szaúd-Arábia vajon meg tudnak-e egyezni az OPEC+ megállapodás meghosszabbításáról az év második felében is. Az eredeti megegyezés június végéig szól, de Oroszország szeretné növelni kínálatát. A tegnapi globális gazdasági adatok az aktivitás gyengülését mutatták. A dél-koreai GDP adat recessziót jelez, a japán ipari termelés pedig csökkent. Ez az olajkeresleti oldal gyengését vetíti előre.
- Az **arany** 1.281 dollár volt ma reggel. A gyenge ázsiai gazdasági adatok segítették az arany tegnapi áremelkedését. A japán és koreai gazdasági adatok azt mutatják, hogy az ázsiai gazdaságok recesszió közelében vannak. A Goldman Sachs továbbra is optimista az arany kilátásokkal kapcsolatban, szerintük a nemesfém alálótt a fundamentális értékének. A recessziós félelmek csökkentek tavaly év végéhez képest. A shanghai arany prémium azt jelzi, hogy kínaiak vásárlói a nemesfémnek és kihasználják az alacsony árakat. Ez a stabil kereslet pedig az árak emelkedését jelenthetik a jövőben, főleg, ha a központi bankok továbbra is veszik a nemesfémeket. A bankok is egyre inkább a long arany / short ezüst pozíciókat ajánlják.
- 1,113-nál található egy kisebb technikai szint, ami egyelőre megállította az **EUR/USD** kurzust a további csökkenésben, trendforduló azonban nem körvonalazódik. A csökkenő trendcsatorna alja, amiben a kurzus halad már 1,1 alatt van, így továbbra is nyitott az út lefelé
- Vegyes képet mutattak a **határidős piacok** ma reggel. A Dow, az S&P és a DAX mínuszban, a Nasdaq és az FTSE pluszban volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 26.	1:30	JP	Munkanélküliségi ráta	márc.	2.3%	2.4%	2.5%
ápr. 26.	1:50	JP	Ipari termelés (év/év)	márc.	-1.1%	-3.8%	-4.6%
ápr. 26.	1:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	márc.	0.7% ▲	0%	-0.9%
ápr. 26.	1:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	0.6%	0.8% ▲	1%
ápr. 26.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q1	2.2%	2.3%	
ápr. 26.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	ápr.	▲ 96.9 ▲	97	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Lassan tovább gyengült tegnap a forint az euróval szemben. Összességében így a nyitó 321,6-ról zárásra 322,2-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban kicsivel 322 felett áll a kurszus.

A forint lassú gyengülése különösebb belföldi hír vagy esemény nélkül következett be, így leginkább külső okot, azaz a dollár jelentősebb erősödését tekinthetjük a fő magyarázó tényezőnek. A dollár más vezető devizákkal szembeni erősödése ugyanis általában rosszul érinti a feltörekvő piaci devizákat. Az elkövetkező időszakban nem várunk egyértelmű trendet a forint árfolyamában, azonban véleményünk szerint a kockázatok a további gyengülés irányába erősebbek, tekintettel az itthoni lassú monetáris politikai normalizációra.



Technikailag nézve stabilan áttörte a 200 napos mozgóátlagot az EUR/HUF kurszus, ezzel ismét a 323 körüli szint ostroma következhet. Az elmúlt napok komolyabb emelkedését tekintve elképzelhető, hogy áttörésre kerül a szint és ezzel megnyílik az út 325 felé.

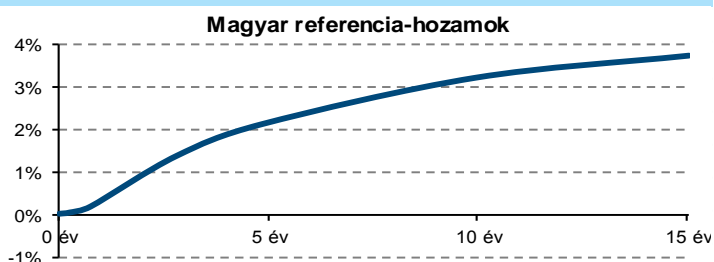
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	43 053,87	-1,17%	EURUSD	1,1147	0,13%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 926,17	-0,04%	USDJPY	111,64	0,01%	O/N	0,05	-0,37	2,39	-0,68	0,67
Nikkei225	22 258,73	-0,22%	EURHUF	322,04	-0,05%	1 hónap	0,10	-0,37	2,48	-0,75	0,73
DAX	12 282,60	-0,25%	USDHUF	288,91	-0,19%	3 hónap	0,16	-0,31	2,59	-0,67	0,82
Shanghai	3 095,81	-0,90%	CHFHUF	283,26	-0,15%	6 hónap	0,25	-0,23	2,62	-0,62	0,94
			EURPLN	4,2883	-0,08%	12 hónap	0,46	-0,11	2,73	-0,46	1,09

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,53	1,4bp	cseh	1,91	-0,2bp	Kukorica	164,50	Arany	1282,14
német	-0,01	0,3bp	lengyel	2,92	3,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,69	5,6bp	magyar	3,23	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	175,75	Ezüst(\$/uncia)	15,03
spanyol	1,09	1,8bp	román	4,93	0,2bp	Brent kőolaj	74,16	Réz	6365,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állam papírpiacon referenciahozamok

	2019.04.25	változás
3 h.	0,03%	0bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,20%	0bp
3 év	1,39%	2bp
5 év	2,14%	3bp
10 év	3,23%	4bp
15 év	3,75%	2bp



„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.”