

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. április 30.

- **Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa**
- **12,1%-kal nőttek éves szinten a bruttó bérek a KSH szerint**
- **Ismét csökkentek a kínai beszerzési menedzser-indexek**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**Kamatdöntő ülést tart ma az MNB.** Nem várunk változtatást a monetáris politikában, az alapkamat maradhat 0,9%-on, az egynapos fedezett betéti kamatrátá pedig -0,05%-on. **A Monetáris Tanács megismételheti a márciusi kamatmeghatározó ülés főbb üzeneteit, azaz az adatvezérelt üzemmódot, a negyedév végi ülések illetve a negyedév végi inflációs jelentések kiemelt fontosságát és az inflációs kilátások körüli nagyobb bizonytalanságot.** Az MNB vélhetően továbbra is bízik abban, hogy a belső folyamatok (bérek, erős fogyasztás) által vezérelt, a magasabb trendinfláció irányába mutató tényezőket az elkövetkező hónapokban ellensúlyozni tudja majd az alacsonyabb importált infláció, ami lehetővé teszi a jegybank számára, hogy a normalizáció folyamatát relatíve mérsékelt ütemben hajtsa végre. Ebben jelenleg úgy tűnik, hogy a külső környezet, a főbb jegybankok monetáris politikája is támogatja majd őket.

**Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB.** A jegybank a hat és tizenkét hónapos lejáraton 26,78-26,78 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az eszközön keresztül az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 63,32 milliárd forinttal, 1810,32 milliárd forintra mérséklődött.

A **KSH** adatai alapján februárban a mind a **bruttó bérek**, mind a nettó keresetek 12,1%-kal emelkedtek éves szinten, meghaladva a vártat.

### Piaci áttekintés

- Továbbra sem változtak jelentősen a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. Mind a 3 éves, mind az 5 éves, mind a 10 éves referenciahozam 1 bázisponttal emelkedett tegnap, rendre 1,40%-ra, 2,16%-ra és 3,23%-ra.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 20 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Márciusban a személyi kiadások 0,9%-kal nőttek az USA-ban hó/hó alapon a várt 0,7%-kal és az előző havi 0,1%-kal szemben. A személyi jövedelmek viszont csak 0,1%-kal emelkedtek a várt 0,4%-kal és az előző havi 0,2%-kal szemben. A kiadási adatokból számolt PCE inflációs adat, amit a Fed kiemelten figyel csupán 1,5%-os év/év alapú áremelkedést mutatott a várt 1,6%-kal szemben, míg a maginflációs adat 1,6%-os áremelkedést a várt és az előző havi 1,7%-kal szemben. Ez pedig minden bizonnyal megerősíti a Fed-et abban az elképzelésében, hogy egy jó ideig még nem kíván tovább emelni az alapkamatot, mivel tovább távoldott az infláció 2%-os céljától.

**Ma reggel jelent meg az első negyedéves francia GDP adat, ami a várakozásnak megfelelően 1,1% lett.** A közvélemény kutatások szerint rendkívül szoros eredmény várható a francia EP választásokon. Macron pártja 22,5%-ot, a Le Pen vezette párt pedig a szavazatok 21,5%-át szerezheti meg a május végi voksoláson.

**Áprilisban ismét visszaestek a kínai beszerzési menedzser indexek. A feldolgozóipari index 50,5 pontról 50,1 pontra csökkent,** így nem valósult meg a várt stagnálás, másrészt ismét a vízvonalhoz 50 pontos érték közelébe esett az index. A szolgáltatóiparban is visszaesés volt tapasztalható, a beszerzési menedzser index 54,8 pontról 54,3 pontra csökkent.

## Nemzetközi piacok

- Újabb kisebb csúcsokkal zárták a kereskedést tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. Az S&P500 0,1%-kal, a Nasdaq 0,2%-kal emelkedett, a Dow stagnált.
- Kisebbséget mutattak tegnap az **európai részvényindexek**, a DAX 0,1%-ot, a CAC40 és a FTSE100 egyaránt 0,2%-ot emelkedett.
- A visszaeső kínai PMI rányomta bélyegét a mai **ázsiai kereskedésre**. A Hang Seng 0,6%-ot csökkent, míg a Shanghai index oldalazott. A japán részvénypiac továbbra is zárva tartott.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 63,5 dolláron állt ma reggel, vagyis pont azon a szinten van, ahol a Trump Iránról szóló múlt heti döntése előtt állt az árfolyam. A befektetők szerint a piac képes lesz pótolni az Irán elleni szankciók miatt kieső kínálatot. Szaúd-Arábia, mely ennek többségét adná, nem ennyire optimista. Az IMF szerint a királyságnak 85 dolláros olajjára lenne szükséges ahhoz, hogy költségvetése kiegyensúlyozott legyen. A piac szerint mindenesetre van arra esély, hogy az OPEC+ megállapodást meghosszabbítják a termelő országok, ami biztos támaszt adna az olajnak és ezt támogatja Szaúd-Arábia is. A héten a befektetők 1,5 millió hordós készletnövekedésre számítanak az amerikai nyersolaj tartalékokban.
- Az **arany** 1.282 dollárra emelkedett, miután a kínai ipari termelési PMI gazdasági stagnálást mutatott (50,1 pont), ami azt jelenti, hogy a recessziós félelmek nem múltak el a világ második legnagyobb gazdaságában. Az USA fogyasztói kiadások emelkedtek márciusban, de a FED által követett fogyasztói infláció egyéves mélypontjára került, így a piac nem aggódik a magasabb amerikai dollár kamatok miatt a nagyobb aktivitás ellenére. A héten újabb fordulója lesz a kínai-USA tárgyalásoknak, a főbb kérdésekről megállapodtak a felek a hírek szerint.
- Erősödött az **euró** a dollárral szemben tegnap.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

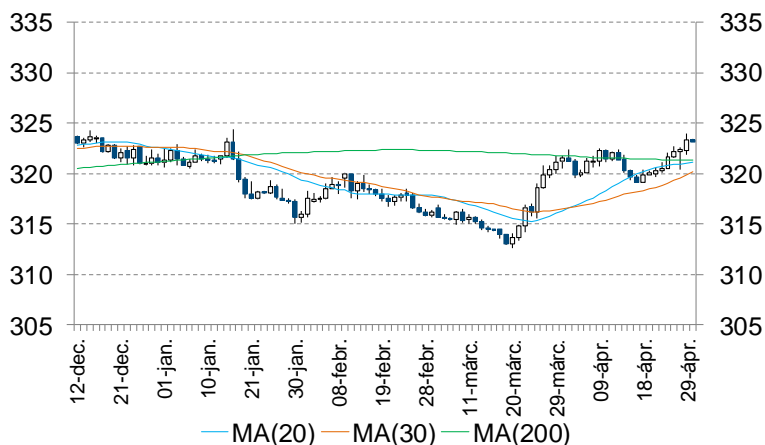
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
ápr. 30.	3:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	ápr.	50.5	50.5	<b>50.1</b>	
ápr. 30.	3:00	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	ápr.	54.8	54.9	<b>54.3</b>	
ápr. 30.	3:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	ápr.	50.8	50.9	<b>50.2</b>	
ápr. 30.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított)	Q1	1%	1.1%	<b>1.1%</b>	
ápr. 30.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	feb.	10.6%	11.1%	<b>12.1%</b>	
ápr. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	márc.	2.7%		<b>2.7%</b>	
ápr. 30.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	ápr.	4.9%	4.9%		
ápr. 30.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	ápr.	-7	-7		
ápr. 30.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q1	1.2%	1.1%		
ápr. 30.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	márc.	7.8%	7.8%		
ápr. 30.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	ápr.	0.9%	0.9%		
ápr. 30.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	ápr.	1.3%	1.5%		
ápr. 30.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	feb.	212.41	213.08		
ápr. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	ápr.	58.7	58.5		
ápr. 30.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	ápr.	124.1	126.8		
ápr. 30.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	márc.	-5%	-4%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben.** Összességében a nyitó 322,3-ról zárásra 323,3-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban a tegnapi záróár körül tartózkodik a kurszus.

**Ma dönt az MNB a kamatokról,** és továbbra sem tartjuk valószínűnek, hogy a monetáris politika jellege érdemben szigorodna, ami igazán sugall fordulatot a kurzusban. Mindenesetre a forint érzékeny maradhat a jegybanki monetáris politikára, így rövid távon leginkább az ezzel kapcsolatos várakozások mozgathatják a kurzust. Nemzetközi oldalról a héten a Fed kamatdöntésére, illetve a pénteken esedékes átfogó munkapiaci adatokra figyelhetnek a befektetők.



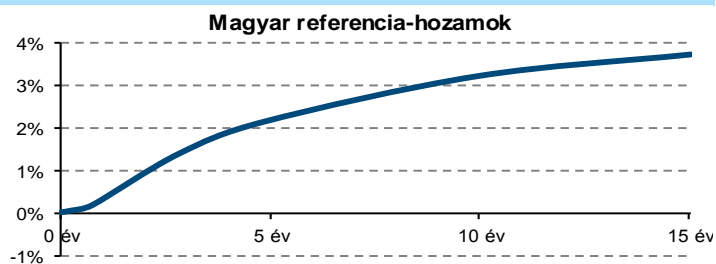
Technikailag nézve felfelé továbbra is 325-nél látunk fontosabb szintet.

Tőzsdek		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)				
<b>Bux</b>	42 469,84 -1,38%	<b>EURUSD</b>	1,1178 -0,07%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>
<b>S&amp;P500</b>	2 943,03 0,11%	<b>USDJPY</b>	111,43 -0,20%	<b>O/N</b>	0,05	-0,37	2,40	-0,68 0,67
<b>Nikkei225</b>	22 258,73 -0,22%	<b>EURHUF</b>	323,16 -0,05%	<b>1 hónap</b>	0,10	-0,37	2,48	-0,78 0,73
<b>DAX</b>	12 328,02 0,10%	<b>USDHUF</b>	289,11 0,02%	<b>3 hónap</b>	0,16	-0,31	2,58	-0,67 0,83
<b>Shanghai</b>	3 068,49 0,20%	<b>CHFHUF</b>	283,74 0,10%	<b>6 hónap</b>	0,25	-0,23	2,62	-0,62 0,94
		<b>EURPLN</b>	4,2944 0,07%	<b>12 hónap</b>	0,46	-0,11	2,72	-0,54 1,09
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok				
<b>USA</b>	2,53 2,7bp	<b>cseh</b>	1,92 2,3bp	<b>Kukorica</b>	165,50	<b>Arany</b>	1282,25	
<b>német</b>	0,00 2,5bp	<b>lengyel</b>	2,93 3,4bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>		
<b>olasz</b>	2,58 0,1bp	<b>magyar</b>	3,23 1,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	176,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	14,93	
<b>spanyol</b>	1,01 -1,1bp	<b>román</b>	4,93 0,2bp	<b>Brent kőolaj</b>	72,27	<b>Réz</b>	6396,00	
				<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>		

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapierpiaci referenciahozamok

	2019.04.29	változás
<b>3 h.</b>	0,03%	0bp
<b>6 h.</b>	0,07%	-1bp
<b>12 h.</b>	0,20%	0bp
<b>3 év</b>	1,40%	1bp
<b>5 év</b>	2,16%	1bp
<b>10 év</b>	3,23%	1bp
<b>15 év</b>	3,74%	0bp



„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](http://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.”