

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. május 2.

- **Nem változtatott az USA Fed-je az irányadó kamaton tegnapi zárult kamatdöntő ülésén**
- **Kamatdöntő ülést tart ma az angol jegybank**
- **A hazai piacok zárva tartása mellett tovább gyengült tegnap a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A keddi MNB kamatdöntő ülés nem hozott változást a kamatszintekben. Az alapkamat továbbra is 0,9%-on, az egynapos betét kamat pedig -0,05%-on áll. A döntés teljesen összhangban volt az előzetesen várttal. A közlemény hangvétele összességében továbbra is az adatvezérelt üzemmódot, a negyedév végi Monetáris-Tanács ülések, illetve a negyedév végi inflációs jelentések kiemelt fontosságát hangsúlyozta. **A monetáris politika irányultsága továbbra is támogató, a gazdasági szereplők finanszírozási költségei változatlanul kedvezőek. A jegybank tehát nem igazán utalt a további szigorítás szükségességére,** ami összhangban van azzal az előrejelzésünkkel, hogy a magyar monetáris politikai normalizáció egy lassú és elnyújtott folyamat lesz. Jelenleg úgy tűnik, hogy a külső környezet alakulása, a főbb jegybankok monetáris politikája fontos támogató tényező lehet ennek a kivitelezésében.

A **magyar BMI index** 54,9 pontra emelkedett áprilisban az előző havi 52,5 pontról. Az adat kedvezőbben alakult a vártnál.

Piaci áttekintés

- Emelkedtek kedden a hosszabb kötvényhozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2bp-al 1,42%-ra, az 5 éves 4bp-al 2,20%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 4bp-al 3,27%-ra nőtt.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót és változó kamatozású kötvényaukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 25, illetve 10 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várakozásoknak megfelelően nem változtatott a Fed a 2,25-2,5%-os irányadó kamaton tegnapi zárult kamatdöntő ülésén. Az ülést követő sajtótájékoztatón Jerome Powell jegybankelnök kifejezetten optimista hangnemet ütött meg az amerikai gazdaság kilátásaival kapcsolatban. Kiemelte, hogy az infláció továbbra is elmarad a jegybanki céltől, szerinte azonban elképzelhető, hogy csupán egyszeri hatások eredménye. Így továbbra is úgy gondolja a Fed, hogy a relatíve feszes munkaerőpiac előbb-utóbb a maginfláció növekedési ütemét 2% környékére emeli. Ezek tükrében az alapkamat várható alakulását illetően azt mondta Powell, hogy egyik irányba sem érzi szükségesnek elmozdulni a jegybank a jelenlegi szintekről. A jegybankelnök szavaira a dollár erősödésbe, míg a részvénypiac esésbe kezdett, mivel ezekből az volt kivehető, hogy kamatcsökkentésre nem érdemes számítani, miközben a jegybanki ülés előtt ezt közel 70%-os valószínűséggel árazta idénre a piac. Ez az ülést követően 15 százalékponttal esett.

Kamatdöntő ülést tart ma a BoE, a várakozások szerint az alapkamaton nem fog változtatni a jegybank, azt 0,75%-on tartja, de a növekedési és az inflációs kilátásokat is felfelé módosíthatják.

A BoE alelnöke szerint a Brexitet követően sem várható, hogy lazítanak a pénzügyi szabályozáson, mert véleménye szerint bár ez javítaná a versenyképességet, de a pénzügyi stabilitás szempontjából kedvezőtlen lépés lenne.

Jól haladnak az amerikai és a kínai kereskedelmi tárgyalások. Az amerikai pénzügyminiszter gyümölcsözőnek nevezte a tegnapi végződő találkozót. A tárgyalások következő fordulójára május 8-án kerül sor.

Bár konkrét bejelentések nem érkeztek, de a Politico értesülései szerint Amerika rövid időn belül eltörölheti a 200 milliárd dollárnyi termékre kivetett 10%-os vámot, és ezt követően egy későbbi lépésben lebonthatja a többi már kivetett vámot is.

Nemzetközi piacok

- **Nap közben ismét új csúcsra mentek tegnap a vezető amerikai részvényindexek**, azonban Jerome Powell sajtótájékoztatóját követően profitrealizálás vette kezdetét. Ezzel végül a Dow és Nasdaq 0,6%-kal, az S&P500 0,8%-kal került lejjebb.
- Az **európai piacok** többsége tegnap zárva tartott. A londoni FTSE100 pedig 0,4%-ot csökkent.
- A japán és a shanghai tőzsde is zárva tartott ma nemzeti ünnep miatt és a héten már egyik sem fog kinyitni. A nyitva tartó Hang Seng viszont 0,6%-ot emelkedett.
- Továbbra is kedvezőnek látja az amerikai gazdasági folyamatokat a Fed, a jegybankároknak nem áll szándékukban esetlegesen csökkenteni az ottani 2,5%-os alapkamaton, derült az amerikai jegybank tegnap zárult kamatdöntő üléséből. Ez kedvezően hatott a dollár árfolyamára tegnap, amivel fordulatot vett az **EUR/USD** utóbbi napokban látott emelkedése, és ismét megnyílt az út a további csökkenés előtt. Ma reggel 1,12 környékén jegyzik a devizapárt.
- A **WTI** 63,4 dollár volt ma reggel, miután az USA nyersolaj készletei 9,9 millió hordóval nőttek a megelőző héten, ami bőven felette volt a várakozásoknak. Emellett a figyelem a venezuelai eseményekre irányul, ahol Gaudio ellenzéki vezető teljes körű sztrájkot hirdetett a Maduro rezsim ellen. Az országban polgárháborús viszonyok uralkodnak, ami akár a fennmaradó 7-800 ezer hordó/napos termelés elvesztésével járnak. A spekuláció szintén erős a júniusi OPEC csúccsal kapcsolatban, mivel egyes vélemények szerint a szaúdiak ellenállása, hogy a szervezet növelje a termelését, akár egy új megállapodást is veszélyeztet. A szaúdi költségvetésnek legalább 85 dolláros olajjára lenne szüksége ahhoz, hogy egyensúlyba kerüljön. Ezért az arab ország további olajár-emelkedést szeretne.
- Az **arany** 1.274 dollárig süllyedt. A FED elnökének beszéde optimista volt az USA gazdaságának kilátásaival kapcsolatban. A hírek összességében az arany gyengülését hozták, hiszen a részvények kilátásai továbbra is kedvezőek és a dollárkamatok változására sem kell számítani.
- Az **amerikai határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az **európaiak** vegyes képet mutattak. A DAX is pluszban volt.

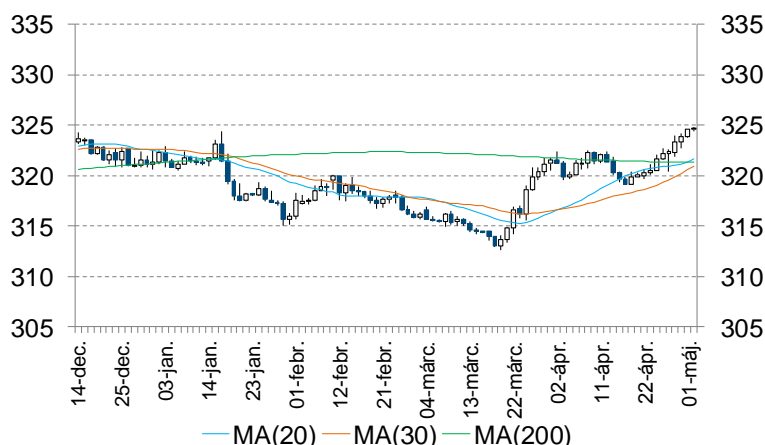
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
máj. 2.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	4.4%	2.9%	-2.1%	
máj. 2.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	ápr.	52.4	51.5	55	
máj. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	feb.	891		816	
máj. 2.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	44.5	44.5		
máj. 2.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	47.8	47.8		
máj. 2.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	máj.	435	435		
máj. 2.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	máj.	0.75%	0.75%		
máj. 2.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	230	215		
máj. 2.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	1655	1660		
máj. 2.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	60.8			
máj. 2.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	márc.	2.7%			
máj. 2.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	márc.	-0.5%	1.5%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A tegnapi illikvid ünnepi kereskedésben tovább gyengült a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 323,9-ről zárásra 324,6-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A ma reggeli nyitásban is a tegnapi záróár körül tartózkodik a kurzus.

325 forintnál található egy erősebb technikai szint, ami átmeneti megállót jelenthet az elmúlt napok meredek forintgyengülését követően. Addig azonban, amíg továbbra is 3% feletti a maginfláció idehaza, és a jegybank nem igazán mutat hajlandóságot monetáris szigorításra, nem érdemes a forint komolyabb visszaerősödésére számítani.



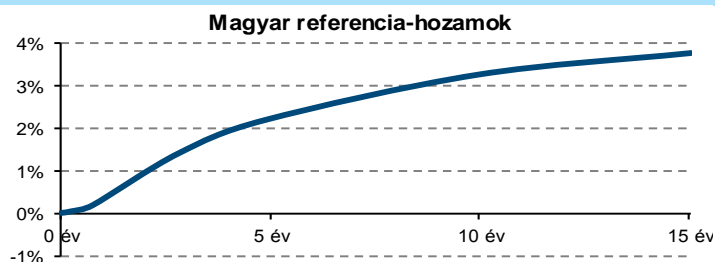
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)				
Bux	42 520,11	0,12%	EURUSD	1,1198	0,02%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 923,73	-0,75%	USDJPY	111,55	0,15%	O/N	0,05	-0,36	2,38	-0,68
Nikkei225	22 258,73	-0,22%	EURHUF	324,75	0,04%	1 hónap	0,10	-0,37	2,48	-0,75
DAX	12 344,08	0,13%	USDHUF	290,02	0,00%	3 hónap	0,16	-0,31	2,58	-0,65
Shanghai	3 078,34	0,52%	CHFHUF	284,80	-0,02%	6 hónap	0,25	-0,23	2,62	-0,65
			EURPLN	4,2877	0,08%	12 hónap	0,46	-0,11	2,72	-0,54

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,50	-0,2bp	cseh	1,96	0,0bp	Kukorica	165,50	Arany	1272,27
német	0,01	0,0bp	lengyel	3,00	0,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,55	0,0bp	magyar	3,27	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	175,00	Ezüst(\$/uncia)	14,66
spanyol	1,00	0,0bp	román	4,93	0,0bp	Brent kőolaj	71,81	Réz	6235,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.05.01	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,06%	-1bp
12 h.	0,20%	0bp
3 év	1,42%	2bp
5 év	2,20%	4bp
10 év	3,27%	4bp
15 év	3,78%	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 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.”