

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. május 3.

- **Ma délután dönt a Moody's a magyar adósság-besorolásról**
- **Tartotta a kamatot az angol jegybank, a csehek viszont kamatot emeltek**
- **Megállt a forint gyengülése tegnap**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A Moody's hitelminősítő ma délután értékeli újból a magyar adósság-besorolást. A Moody's esetében a besorolásunk Baa3, stabil kilátással. Bár ez a besorolás egy fokozattal lejjebb van, mint az S&P és a Fitch hitelminősítők esetében, a felminősítés valószínűsége kisebb, nem kizárt azonban, hogy a kilátásokat pozitívrá javítják.

Piaci áttekintés

- Lassan tovább emelkedtek tegnap is a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3bp-al 1,45%-ra, az 5 éves 4bp-al 2,24%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 3bp-al 3,30%-ra nőtt.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 25 Mrd forintot fogadott el a papírból, visszafogott kereslet mellett. Az átlaghozam 0,23% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A BoE tegnap a várakozásoknak megfelelően 0,75%-on tartotta az alapkamatot és az eszközvásárlások volumenén sem változtatott az angol jegybank. Ugyanakkor a GDP növekedési és inflációs kilátásokat is módosította a jegybank. Az idei GDP előrejelzést 1,2%-ról 1,5%-ra, a jövő évit 1,5%-ról 1,6%-ra, a 2021-es növekedési kilátásokat pedig 1,9%-ról 2,1%-ra emelték. Az inflációs várakozásokat viszont enyhén lefelé módosították. A jegybank kormányzója Mark Carney beszédjében jelezte, hogy amennyiben a Brexit megoldódik gyors kamatemelés kezdődhet, meredekebb, mint amit a piac áraz. A jegybank elnöke arra is utalt, hogy úgy látják ebben a scenárióban egy kamatemelés nem lesz elegendő az infláció féken tartására.

Jens Weidmann a Bundesbank elnöke és az EKB elnöki székének egyik fő várományosa szerint az európai lassulás átmeneti, ezért amennyiben az infláció alakulása lehetővé teszi a nem-konvencionális jegybanki eszközöket ki kellene vezetni szerinte. Weidmann mindig is a héják, vagyis a szigorúbb monetáris politikát támogatók pártját erősítette.

Tegnap önkormányzati választásokat tartottak Nagy-Britanniában, melyen több, mint 8.000 képviselői helyről döntöttek. A felmérések szerint a Konzervatív párt lehet a nagy vesztes, akár 800 képviselői helyet is vesztek az általános elégedettség miatt.

A cseh jegybank tegnap a vártak megfelelően 25 bázisponttal 2%-ra emelte az alapkamatot, ami évtizedes csúcsot jelent.

Elkezdtek szervezni a kínai elnök Xi Jinping hivatalos amerikai útját, amire várhatóan júniusban kerül sor. Ez azt mutathatja, hogy a tárgyalások kellően jól állnak ahhoz, hogy a készülő megállapodást hamarosan aláírja az amerikai és a kínai elnök.

Nemzetközi piacok

- Kisebbs korrekciót láthattunk tegnap az **amerikai piacokon**. A Nasdaq és az S&P is 0,2%-ot, a Dow pedig 0,5%-ot csökkent.
- Csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvényindexeket**. A FTSE100 0,5%-ot, a CAC40 0,8%-ot csökkent, a DAX viszont oldalazott köszönhetően a német gyorsjelentéseknél látott kedvező eredményeknek.
- **A shanghai és a japán tőzsde is zárva tartott**. Sem makro adatok sem pedig jelentősebb hírek nem jelentek meg a nemzeti ünnepek miatt, így a nyitva tartó, iránymutatás nélküli Hang Seng indexet alacsony forgalom és visszafogott 0,3%-os emelkedés jellemezte.
- A **WTI** 61,7 dollár volt ma reggel, miután a piacon egyre kisebbek a félelmek a kieső kínálat miatt. Az orosz termelés például csak 185 ezer hordó/nappal esett tavaly októberhez képest szemben a vállalt 228 ezer hordó/nappal. A szaúdiak ezzel szemben növekvő keresletről adtak számot, a nyári időszakra nagyobb igényeket támasztanak a vevők, mint korábban. A venezuelai helyzet sem látszik rendeződni, mivel a tegnapi kísérlet, hogy megbuktassák Madurót, nem sikerült. Trump szerint nem okoz gondot a kieső iráni export, mert ezt a többi termelő, főleg Szaúd-Arábia pótolni tudja.
- Az **arany** 1.272 dollárra korrigált a kismértékben erősödő dollár ellenére. A piac a mai USA munkapiaci jelentés figyeli: mindenestre a Fed kamatcsökkenési várakozások visszafogottabbá váltak a piacon. Ez a várakozás erősíti a dollárt, ami viszont nem kedvez az arany megítélésének. A részvénypiacok viszont továbbra is optimisták maradhatnak.
- **Tegnap tovább folytatódott a dollár erősödése**. A szerdai FOMC ülést követően a piac elkezdte kiárazni az év végi kamatcsökkentést, bár még így is 50-50%-os valószínűséggel árazzák a kamatvágást és a kamatoknak a tartását az év végére. Technikailag az 1,12-es támasz letörése adott lendületet a dollárnak, ma reggel 1,117 környékén jegyzik a devizapárt a bankközi piacon.
- Az **amerikai határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az **európaiak** vegyes képet mutattak. A DAX is pluszos volt.

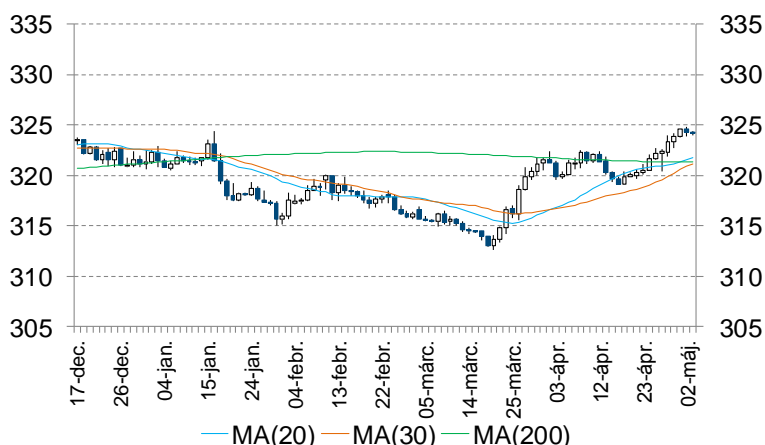
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
máj. 3.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	ápr.	48.9	50.3		
máj. 3.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	1.4%	1.6%		
máj. 3.	14:30	US	Átlagos órabérek	ápr.	3.2%	3.3%		
máj. 3.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	ápr.	182	188		
máj. 3.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	ápr.	-6	10		
máj. 3.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	ápr.	196	190		
máj. 3.	14:30	US	Aktivitási ráta	ápr.	63%	63%		
máj. 3.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	ápr.	3.8%	3.8%		
máj. 3.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	ápr.	7.3%			
máj. 3.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	ápr.	52.8			
máj. 3.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	ápr.	52.9	52.9		
máj. 3.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	ápr.	56.1	57		
máj. 3.	Aft-mkt	HU	Moody's felülvizsgálat					

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Az elmúlt napok forintgyengülését követően tegnap a többi régiós devizához hasonlóan a forint is stabilizálódott. Az EURHUF árfolyam tegnap érintette a 325-ös ellenállást ahonnan lefordult az árfolyam, s ma reggel a 324-es árfolyamon jegyzik a devizapárt.

325 forintnál található tehát továbbra is az az erősebb technikai szint, ami egyelőre megvédte a forintot. Az árfolyam volatilitása azonban továbbra is erős maradhat, s a piac továbbra is erősen fókuszálhat a hazai infláció adatokra a közeljövőben. A mai napon az USA-beli átfogó munkapiaci adatokra figyelhetnek a forintpiacon is.



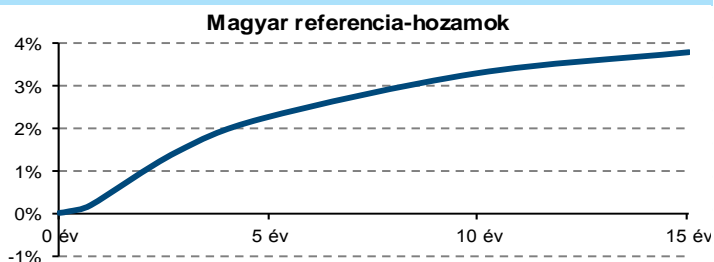
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	42 366,82 -0,36%	EURUSD	1,1162 -0,09%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 917,52 -0,21%	USDJPY	111,50 -0,01%	O/N	0,06	-0,36	2,39	-0,75	0,68
Nikkei225	22 258,73 -0,22%	EURHUF	324,30 0,00%	1 hónap	0,10	-0,37	2,48	-0,77	0,73
DAX	12 345,42 0,01%	USDHUF	290,53 0,08%	3 hónap	0,16	-0,31	2,58	-0,63	0,82
Shanghai	3 078,34 0,52%	CHFHUF	284,71 -0,04%	6 hónap	0,25	-0,23	2,61	-0,67	0,94
		EURPLN	4,2867 0,03%	12 hónap	0,46	-0,11	2,71	-0,54	1,10

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,54	4,1bp	cseh	1,96	0,0bp	Kukorica	166,75	Arany	1270,98
német	0,03	1,7bp	lengyel	3,02	2,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,55	-0,4bp	magyar	3,30	3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	175,75	Ezüst(\$/uncia)	14,63
spanyol	0,99	-0,4bp	román	4,95	1,5bp	Brent kőolaj	70,50	Réz	6167,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.05.02	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,20%	0bp
3 év	1,45%	3bp
5 év	2,24%	4bp
10 év	3,30%	3bp
15 év	3,80%	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 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.”