

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. május 6.

- **5,9%-kal nőtt a kiigazított kiskereskedelmi forgalom márciusban a KSH közlése szerint**
- **Trump meglepésre ismét vámokat emelt, immár a teljes kínai termékek importjára**
- **Erősödött a forint, ma forintlikviditást nyújtó devizaswap tendert tart az MNB**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Nem tárgyalta a Moody's a magyar adósságbesorolást a meghirdetett esemény ellenére, maradt a Baa3 besorolás stabil kilátással.

A **KSH** ma reggel közzétett adatai alapján februárban a **kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene** a nyersadat 4,9%-kal, a naptárhatással kiigazított adat 5,9%-kal haladta meg az előző év azonos időszakit, a magasabb tisztított növekedés a húsvét-hatás eredménye. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 1,0, a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben és az üzemanyag-kiskereskedelem egyaránt 14,3%-kal emelkedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene.

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon. A második negyedévben összesen 130 milliárd forintnyi csökkentést kommunikáltak az FX-swapok állományában. Ezt az előzetes tervet már túllépték és 178 milliárd forinttal csökkentették az állományt ezidáig. A tervezett 10 bázispontnyi növekedés nem látszik a 3 hónapos BUBOR-ban az eddigi intézkedések hatására. Ma újabb csökkentés várható, a héten lejáráó FX-swap állomány 100 Mrd forint, ami felső határt képez a csökkentett mennyiségnek.

Piaci áttekintés

- Tovább emelkedtek tegnap is a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3bp-al 1,48%-ra, az 5 éves 4bp-al 2,28%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 4bp-al 3,34%-ra nőtt.
- A héten keddre 3 hónapos DKJ, csütörtökre fix kamatozású kötvényaukciót hirdetett meg az ÁKK.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A nem mezőgazdasági foglalkozottak száma a vártnál több, mint 70 ezer fővel, 263 ezer fővel bővült a pénteki közlés alapján. Ennek megfelelően a munkanélküliségi ráta 3,8%-ról, 3,6%-ra csökkent, amiben az aktivitási ráta csökkenése is szerepet játszott. A magas foglalkoztatásbővülés ellenére az átlagos órabérek növekedési üteme a várt enyhe emelkedés helyett csak 3,2%-on stagnált. A mai adatok megerősítették a jegybankelnök pénteki szavait, aki robotizáció foglalkoztatásbővüléséről beszélt, alacsony inflációs kockázatok mellett. Ugyanakkor az ISM feldolgozóipari indexe után a szolgáltatóipari index is alulmúlta a várakozásokat, miután 55,5 pont lett áprilisa a várt 57, és az előző havi 56,1 ponttal szemben. Ez ugyan még jóval a még bővülésnek számító 50 pont felett van, azonban 2017 közepe óta nem látott mélypontot jelent.

Váratlanul újabb nyomást gyakorolt Trump Kínára a kereskedelmi tárgyalások túl lassú haladása miatt. Vasárnapi tweet áradatában azt írta az elnök, hogy e hét pénteken 10%-ról 25%-ra emeli a 200 milliárd dollárnyi kínai importra kivetett addicionális importvámot, majd ezt nemsokára az eddig importvámokkal nem sújtott termékek is követhetik. Kína pedig már azt fontolgatja, hogy nem vesz részt a kereskedelmi tárgyalások e hétre tervezett körén. A piacot ez a lépés igen váratlanul érte, mivel már szinte mindenki borítékolt a sikeres megegyezést.

Áprilisban a vártnál nagyobb mértékben ugrott meg az infláció az Eurozónában. A maginfláció 0,8%-ról 1,2%-ra, az infláció pedig 1,4%-ról 1,7%-re gyorsult. Főleg a szolgáltatások drágultak és az idei későbbi Húsvét is befolyásolta az inflációt, így nagyrészt gyorszeri kiugrást tapasztalhattunk.

Katasztrófális vereséget szenvedtek a konzervatívok a helyi önkormányzati választásokon. Összesen 8804 képviselői helyről döntöttek a szavazók. A választások egyértelmű vesztese a Konzervatív Párt, mely a vártnál is lényegesen több, 1321 képviselői helyet veszített. A nagy rivális, a Munkáspárt viszont mindössze 77 helyet veszített. A választás egyértelműen mutatta, hogy a lakosság nem elégedett a Brexit helyzet kezelésével, ezt felismerve ismét előtérbe kerülnek a Brexit tárgyalások, ráadásul az eddigieknél konstruktívabb hangvétel várható. Úgy tűnik, az EP választásokat megelőzően szeretnék lezárni a Brexitet, amire még két hét áll a parlamenti képviselők rendelkezésére.

A Handelsblatt értesülései szerint 2019-2023 között lényegesen alacsonyabb adóbevétellel számol a német kormány, mint tette azt októberben. Az új kalkulációt várhatóan csütörtökön teszik közzé. Összesen 100 milliárd euróval alacsonyabb adóbevétellel kalkulálnak a fenti időszak alatt, ami az alacsonyabb növekedési várakozásokból és tervezett adócsökkentések együttes hatásaként adódik.

Komoly fordulatot mutat Észak-Korea viselkedése is. Bár az elmúlt időszakban az ország próbált politikailag nyitni és Kim Dzsongun több elnökkel, köztük az amerikai és az orosz elnökkel is személyesen találkozott, a hétvégén azonban hosszú időt követően ismét rakétakísérleteket hajtottak végre, ami nagymértékben rombolja az ország nemzetközi megítélését.

Az áprilisi szolgáltatási beszerzési menedzser index 54,4 pontról váratlanul 54,5 pontra emelkedett Kínában a Caixin indexszolgáltató szerint.

Nemzetközi piacok

- Hamar megvették az **amerikai piacokat** az elmúlt hét közepi korrekció után. Pénteken a Dow 0,8%-kal, az S&P500 1%-kal, a Nasdaq 1,6%-kal került feljebb. Az öröm azonban úgy tűnik, hogy túl korai volt, ugyanis Trump tegnap megkavarta a kereskedelmi tárgyalások látszólag harmonikus előrehaladását Kínával, amit követően 1,5-2% körüli mínuszba estek az amerikai határidős indexek.
- Pénteken jó hangulat jellemezte az **európai piacokat**. A CAC40 0,2%-ot, a FTSE100 0,4%-ot, a DAX pedig 0,6%-ot emelkedett.
- Trump fenyegető üzenetét követően nagyot romlott az **ázsiai piacok** hangulata. A Hang Seng 3,2%-ot, a Shanghai index pedig 5,6%-ot zuhant. A japán részvénytőzsde nemzeti ünnep miatt továbbra is zárva tart, így az majd csak holnap reagálhat a legújabb eseményekre. A kínai (offshore) júan az elmúlt 3 év legnagyobb gyengülését mutatta be.
- A Reuters értesülései szerint az orosz olajvezeték működtető Transznyeft kérésére néhány napig 10%-kal csökkenthetik termelésüket az olajcégek, mivel még mindig nem sikerült a Barátság vezetéken teljesen helyreállítani az olajszállítást. A WTI típusú **kőolaj** árfolyama ma reggel 5 hetes mélypontra 60,6 dollárra esett miután Trump fenyegetését követően ismét a bizonytalanság uralkodott el a piacokon. Az arany ma reggel már benézett a 200 napos mozgóátlag alá is.
- Az **arany** már pénteken is jól teljesített a munkaerőpiaci adatokat követően, hiszen azok alátámasztották a Fed szerdai üzenetét, vagyis, hogy nincs inflációs feszültség, maradhat a tartós likviditás ami jó az arany számára. Ma pedig már az arany menedékeszköz szerepe került előtérbe, a nemesfém árfolyama 1.281 dollárra emelkedett.
- Erősödött tegnap az **euró** a dollárral szemben. A kedvező konjunktúraadatokkal összhangban továbbra is tartózkodhat a kamatemeléstől a Fed, hiába dübörög a gazdaság. Ez pedig nem kedvezett tegnap a dollárnak, ami gyengülésnek indult az adatközlést követően. Az EUR/USD kurzus ezzel ma reggel 1,12 környékén tartózkodik, amit a kereskedelmi tárgyalások körüli bonyodalom sem zavart meg.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 6.	3:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	ápr.	52.9		52.7
máj. 6.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	8.4%	6.5%	5.9%
máj. 6.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	55.6	55.6	
máj. 6.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	52.5	52.5	
máj. 6.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	2.8%	1.8%	

Erste Heti kitekintő, 2019. május 6-10.

USA:

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
május 10. péntek 14:30	fogyasztó árindex, éves	április	1,9% -> 2,1%	A maginfláció is nőhet 2,1%-ra a korábbi 2%-ról

Eurozóna:

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
május 8. szerda 8:00	német ipari termelés, éves	március	-0,4% -> -2,9%	Nem állt helyre a német ipar
május 10. péntek 10:30	brit GDP, éves	Q1	1,4% -> 1,8%	Javuló brit növekedés

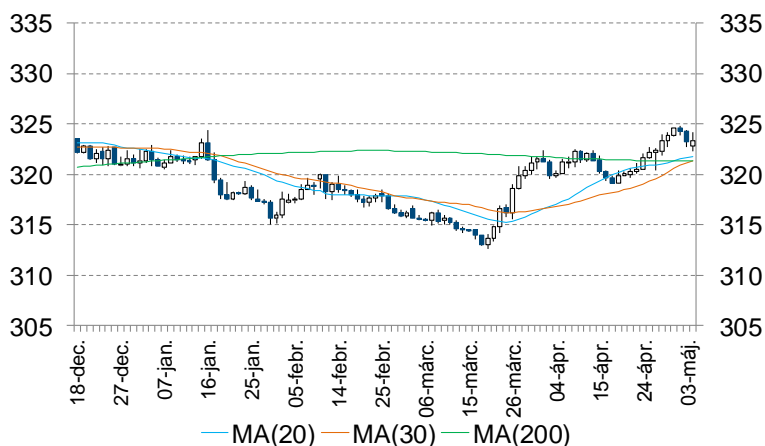
Magyarország:

Közlés	mutató	időszak	Várható változás	Komment
május 6. hétfő 9:00	Kiskereskedelmi forgalom, éves	március	8,4% -> 6,5%	A robosztus bérnövekedés továbbra is támogatólag hat a belső keresletre
május 8. szerda 9:00	ipari termelés, éves	március	5,9% -> 6,2%	A romló európai hangulat ellenére stabil maradt az export, a visszaesés is később következhet be
május 9. csütörtök 9:00	fogyasztó árindex, éves	április	3,7% -> 4%	A begyorsuló olajáremelkedés és szezónális tételek miatt a főszám elérheti a jegybank toleranciasávjának tetejét. A maginflációs mutatók is párhuzamosan nőhetnek.

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött a forint pénteken az euróval szemben.

Megállította a 325 forintos technikai szint a forint újabb gyengülési hullámát az euróval szemben, így ma reggel már 323,4 forinton tartózkodik az árfolyam. Technikailag innen még 323 forintig lehet tér a további csökkenésre a kurzusban, ami után kiderülhet, hogy véget ér-e egyelőre a forint március vége óta tartó meredek gyengülése.



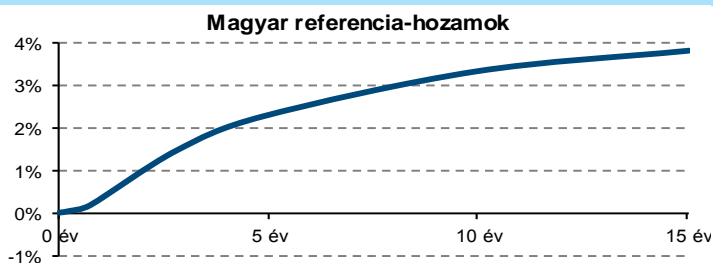
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)											
Bux	41 775,36	-1,40%	EURUSD	1,1187	-0,10%	HUF		EUR		USD		CHF		GBP	
S&P500	2 945,64	0,96%	USDJPY	110,70	-0,36%	O/N	0,06	-0,36	2,38	-0,78	0,68				
Nikkei225	22 258,73	-0,22%	EURHUF	323,36	0,05%	1 hónap	0,10	-0,37	2,47	-0,78	0,73				
DAX	12 412,75	0,55%	USDHUF	289,05	0,16%	3 hónap	0,16	-0,31	2,56	-0,73	0,81				
Shanghai	2 903,23	-5,69%	CHFHUF	284,31	0,13%	6 hónap	0,25	-0,23	2,62	-0,67	0,92				
			EURPLN	4,2819	0,14%	12 hónap	0,46	-0,11	2,75	-0,53	1,08				

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,54	4,1bp	cseh	1,96	-0,5bp	Kukorica	166,75	Arany	1282,28
német	0,03	-0,5bp	 lengyel	3,02	2,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,56	0,9bp	 magyar	3,34	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	175,25	Ezüst(\$/uncia)	14,85
spanyol	0,98	-1,3bp	 román	4,95	-0,1bp	Brent kőolaj	69,36	Réz	6236,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.05.03	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,20%	0bp
3 év	1,48%	3bp
5 év	2,28%	4bp
10 év	3,34%	4bp
15 év	3,83%	3bp



„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.”