

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. május 7.

- Trump inkorrekt kínai tárgyalási technikai miatt ijesztett be a vámokkal
- Ismét drágul az olaj
- Gyengült a forint, 55 Mrd forinttal csökkentette a jegybank kinnlévő FX-swap állományát

Hazai hírek, makrogazdaság:

Tegnap egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott az MNB. A jegybank az egy és három hónapos futamidőn nem kötött üzletet, a hat és tizenkét hónapos lejáraton 22,33-22,33 Mrd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 55,23 Mrd forinttal, 1755,09 Mrd forintra mérséklődik.

Piaci áttekintés

- A megelőző napok hozamemelkedése után tegnap már kissé csökkentek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1bp-al 1,47%-ra, az 5 éves 3bp-al 2,25%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 3bp-al 3,31%-ra mérséklődött.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 20 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A kereskedelmi tárgyalások felől Trump vasárnapi tweet kirohanása óta újabb információk láttak napvilágot tegnap. **A Trump adminisztráció kereskedelmi képviselője, Robert Lighthizer szerint azért helyezte Trump az importvámok megemelését ismét kilátásba, mivel Kína elkezdett visszatáncolni egy-két korábban tett ígéretétől.** Ezt az amerikai pénzügyminiszter, Steven Mnuchin is megerősítette. Mnuchin elárulta, hogy a kínai fél hétvégén küldött át számukra egy előzetes tervezetet a kereskedelmi szerződésről, és szerinte ebben több olyan ponton változtatott Kína, amit már korábban egyeztettek a felek. Jó hír mindenestre, hogy most csütörtökön folytatódnak a tárgyalások a felek között az USA-ban, ahol tisztázhatják félreértéseiket a felek. Ha ez nem sikerülne, akkor Trump ígérete szerint amerikai idő szerint május 10-én 00:01-kor 25%-ra emelkedne 200 milliárd dollárnyi kínai importra a jelenleg érvényben lévő 10%-os importvám. A piac továbbra is bízik a sikeres kimenetelben, ahogyan azt a tegnapi részvénypiaci mozgásból láthattuk. Így ha esetleg a héten nem sikerülne nyélbe ütni az egyezséget, az újabb eladásokat hozhatja.

Egyre jobban aggódik a Fed a kockázatosabb hitelek növekedési üteme miatt az USA-ban, melyek volumene 20%-kal nőtt 2018-ban. Legfrissebb jelentésében az amerikai jegybank arra hívta fel a figyelmet, hogy a vállalati hitelállomány azoknál a vállalatoknál nő a leggyorsabban, akiknek a legkockázatosabb hitelezni. Jó helyen van jelenleg az alapkamat az USA-ban Robert Kaplan, a dallasi Fed elnöke szerint, még akkor is, ha az infláció továbbra is a Fed 2%-os célja alatt alakul. szerinte ennek strukturális okai is lehetnek, így a Fed nem menne sokra azzal, hogy ha kamatvágással akarná felpörgetni az árszínvonal emelkedését.

Erdogan pártja, az AKP kiharcolta, hogy megismételt választások legyenek Isztambulban, miután szoros versenyben sok év után először elvesztették Isztambult. A megismételt választást június 23-án tartják. A líra tovább gyengült a dollárral szemben a bejelentést követően.

Gyenge lett Németországban a márciusi gépipari rendelésállomány. Munkanaphatással tisztítva a várt 5,4% helyett 6,0% volt a csökkenés, de még ez is javulást jelent az előző hónapoz képest, amikor több, mint 8%-os visszaesés volt látható.

Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően 1,5%-on tartotta az alapkamatot. Idénre 1,75%-os, jövőre pedig 2,0%-os inflációval számol a jegybank.

A végleges áprilisi japán feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 50,2 pont lett, szemben az előző 49,5 ponttal. Ezzel az indexnek sikerült a vízvázlatzó 50 pontos érték fölé kapaszkodnia.

Nemzetközi piacok

- Szépen visszahúzták tegnap az **amerikai részvényindexeket** a kezdeti 1,5-2%-os mínuszokból, ami az ottani részvénytőkepiac relatív erejéről tanúskodik. A Dow végül 0,3%-kal, a Nasdaq és az S&P500 0,5%-kal került lejjebb.
- Negatív hangulat és részvénytőkepiaci esés jellemezte tegnap az **európai piacokat**. A DAX 1,0%-ot, a CAC40 1,2%-ot csökkent, miközben a gyengülő fontnak köszönhetően a FTSE100 0,4%-ot emelkedett.
- Mára már megnyugodtak az **ázsiai részvénytőkepiacok**, amiben nagy szerepet játszik, hogy a kínai delegáció mégiscsak utazik Amerikába, hogy folytassák a kereskedelmi tárgyalásokat. A Hang Seng oldalazott, a Shanghai index 0,2%-ot csökkent, míg a több, mint 1 hét után újranyitó japán tőzsdéindex, a Nikkei 1,6%-ot zuhant, hiszen csak most volt lehetősége reagálnia az elmúlt hét történéseire.
- A 200 napos mozgóátlagról mutatott be fordulatot tegnap az amerikai típusú WTI típusú **kőolaj** árfolyama, ma reggel 62,4 dolláron jár az árfolyam. Technikailag ez akár azt is jelentheti, hogy véget ért a korrekció a fekete aranyban, amennyiben ma erre megerősítés érkezik.
- Továbbra is csökkenő trendcsatornában mozog az **arany** árfolyama, ma reggel 1.280 dolláron jegyzik a nemesfém unciáját. A kereskedelmi tárgyalások körüli bizonytalanság, illetve a dollár minimális gyengülése segítette a nemesfémeket az elmúlt napokban, azonban ennek ellenére is csak minimálisan került feljebb az árfolyam. Ez pedig inkább relatív gyengeségről tanúskodik, így folytatódhat a február vége óta tartó csökkenő trend. Ennek középtávon következő állomása akár az 1.254 dollárnál lévő 200 napos mozgóátlag is lehet.
- Erősödött az **euró** tegnap a dollárral szemben. Igyekszik az 1,12-es technikai szint fölé kapaszkodni az EUR/USD kurzus, ma reggel 1,121-en tartózkodik az árfolyam. Efelett hamarosan 1,123-nál a rövidtávú (20, 30 napos) mozgóátlagok találkoznak, ami újabb erőpróbát jelenthet. Ha ezt a szintet is sikerülni áttörni, akkor az nyitná meg az utat érdemben a további emelkedés előtt.
- A **határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel, a főbb indexek közül egyedül a DAX és a CAC volt pluszban.

Magyar és nemzetközi adatközlések

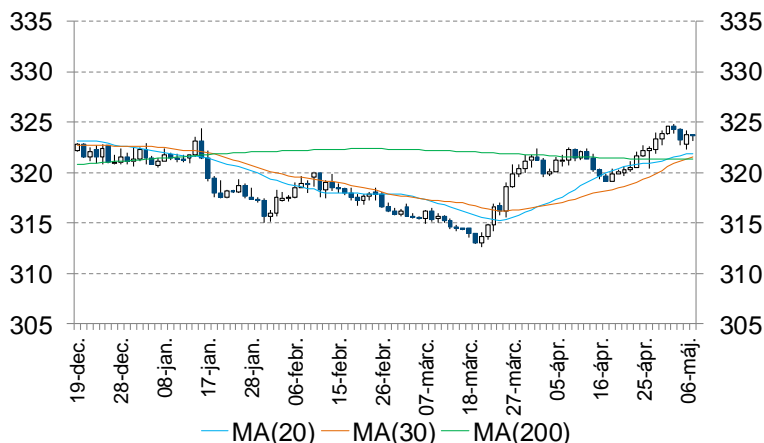
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 7.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	ápr.	49.2		50.2
máj. 7.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	márc.	-8.1%	-5.4%	-6%
máj. 7.	10:00	UK	Értékesített autók száma	ápr.	-3.38%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem folytatódott tegnap a forint erősödése az euróval szemben. Összességében a nyitó 322,8-ról zárásra 323,8-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A forint újabb gyengüléséhez hozzájárulhatott a pénteki pozitívról várt Moody's döntés elmaradása, illetve az általában vett kedvezőtlenebb piaci hangulat Trump elnök kereskedelmi háborúval kapcsolatos kirohanása után.

Ma reggelre azonban ismét javulni látszik a hangulat, és 323,5 forintot áll a jegyzés, ami arra utal, hogy talán átmenetileg kipihenheti az elmúlt hetek fáradalmait a magyar deviza.

Rövid távon a csütörtökön esedékes áprilisi fogyasztói inflációs adatok lehetnek leginkább fókuszban a forintpiacon.

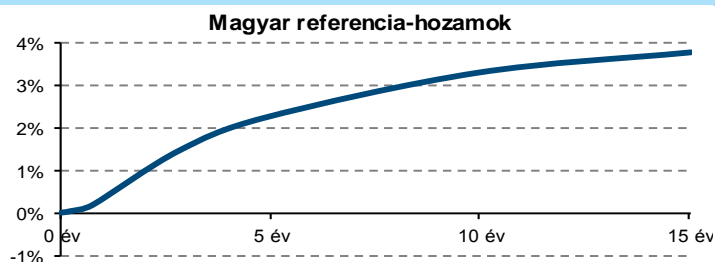


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	41 479,35 -0,16%	EURUSD	1,1213 0,13%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 932,47 -0,45%	USDJPY	110,68 -0,07%	O/N	0,06	-0,36	2,38	-0,83	0,68
Nikkei225	21 923,72 -1,51%	EURHUF	323,70 -0,02%	1 hónap	0,10	-0,37	2,47	-0,72	0,73
DAX	12 286,88 -1,01%	USDHUF	288,67 -0,16%	3 hónap	0,16	-0,31	2,56	-0,65	0,81
Shanghai	2 924,94 0,64%	CHFHUF	283,96 -0,03%	6 hónap	0,25	-0,23	2,62	-0,65	0,92
		EURPLN	4,2823 -0,02%	12 hónap	0,46	-0,11	2,75	-0,53	1,08
Tíz éves hozamok* (%)		Nyersanyagok							
USA	2,47 -5,6bp	cseh	1,96 0,0bp	Kukorica	166,25	Arany			1282,36
német	0,01 -1,9bp	lengyel	3,01 -1,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,58 1,8bp	magyar	3,31 -3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	174,75	Ezüst(\$/uncia)			14,92
spanyol	0,98 -0,1bp	román	4,95 0,0bp	Brent kőolaj	71,16	Réz			6236,00
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiacon referenzhozamok

	2019.05.06	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,20%	0bp
3 év	1,47%	-1bp
5 év	2,25%	-3bp
10 év	3,31%	-3bp
15 év	3,79%	-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.”