

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. május 8.

- **8%-kal bővült a hazai ipari termelés volumene márciusban**
- **Az Európai Bizottság 1,2%-ra csökkentette az Euróövezetre vonatkozó idei növekedési prognózisát**
- **Tovább gyengült tegnap a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH ma reggel közzétett előzetes adatai alapján az **ipari termelés** volumene márciusban 8%-kal nőtt éves szinten a munkanaphatással igazított adatok szerint, meghaladva a 6,5%-os várakozásunkat. A KSH rövid kommentárja szerint a legnagyobb súlyú járműgyártásban gyorsult, míg a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártásában kissé lassult a növekedés üteme. Az élelmiszer, ital és dohánytermék gyártása az ipari átlag alatti mértékben emelkedett. Havi szinten a termelés volumene 1%-kal nőtt a szezonálisan és a munkanaphatással igazított adatok szerint, míg az első negyedévben éves szinten 6,2%-os növekedését mutatott az ipar.

Piaci áttekintés

- Egységesen 1bp-al emelkedtek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán a 3-15 éves szakaszon. A diszkont hozamok továbbra is mozdulatlanok. A 3 éves referenciahozam így 1,48%-on, az 5 éves 2,26%-on, a 10 éves referenciahozam pedig 3,32%-on állt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezett 20 milliárd forintnál valamivel kevesebbet, 18,5 milliárd forintot bocsátott ki a papírokról. Az átlaghozam 0,03% lett. tart az ÁKK.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Randal Quarles, a Fed egyik kormányzója nem aggódik a Fed 2%-os célja alatti infláció miatt, ugyanis úgy gondolja, hogy igen nehéz pontosan mérni ezt a számot, így ha az csupán pár tized százalékponttal marad el a 2%-tól, nincs ok aggodalomra. A legutóbbi márciusi Fed által kiemelten figyelt maginflációs adat 1,5%-os áremelkedést mutatott. Richard Clarida, a Fed alelnöke sem gondolja, hogy a jegybanknak csökkenteni kellene az alapkamatot a Fed céljától elmaradó infláció miatt, szerinte enélkül is eléri majd az infláció a 2%-os célt.

David Lidington, aki gyakorlatilag Theresa May helyettesének tekinthető bejelentette, hogy Nagy-Britannia is részt vesz a hó végi Európai Parlamenti választásokon, ugyanis addig már biztos, hogy nem sikerül megállapodniuk és a jogrendbe iktatniuk a Brexit megállapodást. Jelenleg arra fókuszálnak, hogy az új EP július 2-ai megalakulására már rendeződjön a Brexit, vagyis legjobb esetben a frissen megválasztott brit EP képviselők végül soha nem is fogják mandátumukat átvenni. Ha ezt a határidőt sem sikerülne tartani, a megválasztott képviselőkre akkor sem vár sok munka, az Európai Parlament ugyanis azt várja majd el az új brit EP képviselőktől, hogy konstruktívan hallgassanak.

Ma délutáni határidőt kapott Theresa May a Konzervatív Párt belső ellenzékének tekintett 1922 bizottságtól. A miniszterelnöktől azt várják, hogy mutassa be, hogy milyen ütemezéssel tervez lemondani. A Miniszterelnök már korábban jelezte, hogy lemond, amint megállapodásra jutnak a Brexit ügyében, azonban ezt pártján belül is kevésnek tartják, és konkrét menetrendet követelnek tőle.

Az Európai Bizottság tegnap tovább csökkentette az Euróövezetre vonatkozó növekedési prognózisát tavaszi előrejelzéseiben. A növekedés csökkentése Németországnál a legdrasztikusabb 1,1%-ról 0,5%-ra vágta vissza a GDP előrejelzést. Olaszország alig növekedhet, a korábbi 0,2%-os növekedési várakozást is lefelezték. Az Eurózóna egészére a növekedési előrejelzést 1,3%-ról 1,2%-ra csökkentették.

Csütörtökön folytatódnak a tárgyalások az USA és Kína között, és bár a JPMorgan vezérigazgatója 80%-ra veszi, hogy a feleknek sikerül rendeznie a vitás kérdéseket, a piac aggódik amiatt, hogy pénteken életbe fognak



lépni a magasabb amerikai vámok, aminek a Bloomberg becslése szerint 0,4 százalékpontos negatív hatása lehet a kínai növekedésre.

Áprilisban a kínai export dollárban számolva váratlanul 2,7%-kal csökkent, miközben a konszenzus 3%-os növekedésre számított. Ezzel szemben az import a várt csökkenés helyett 4%-kal emelkedett. Ezek együttes hatásaként **Kína külkereskedelmi többlete** bőven lefeleződött márciushoz képest. Bár az adat rendkívül zajos, márciusban az export például 14% körüli emelkedést mutatott, az adatokból az olvasható ki, hogy a globális növekedés továbbra sem áll stabil lábakon, míg a kínai élénkítés eredményes volt, ami felpörgette az importot.

Áprilisban a **japán szolgáltatóipari beszerzési menedzser index** a korábbi 52 pontról 51,8 pontra mérséklődött.

Nemzetközi piacok

- **Profitrealizálás jellemezte a tegnapi napot a tengerentúli tőzsdéken**, könnyen meglehet, hogy a régóta hízlalt profitokat az idén nem akarják a befektetők Trump szeszélyeinek kitenni. A Dow 1,8%-kal, az S&P500 1,7%-kal, a Nasdaq 2%-kal esett vissza. A kereskedelmi tárgyalásokról új hír nem érkezett, így továbbra is úgy tűnik, hogy a csütörtök-pénteki személyes találkozón jöhet el a most vagy soha pillanat. A vezető elemzőházak továbbra is az egyezségnek tulajdonítanak jóval nagyobb valószínűséget.
- **A globális aggodalmakra adták tegnap az európai részvénytőzsdéket.** A DAX, a CAC40 és a FTSE100 is 1,6% körüli eséssel zárta a napot. Különösen gyengén teljesítettek az energetikai cégek, azon belül is az olajcégek, illetve a bankok is. Jól tartották magukat, sőt jellemzően emelkedtek a defenzív részvénynek számító közmű, telekom és ingatlan cégek.
- Ismét az eladók kerekedtek felül az **ázsiai piacokon**. A Nikkei 1,8%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot csökkent. Az esés hátterében továbbra is a kereskedelmi konfliktus áll.
- Továbbra is az 1,12-es technikai szinten tétovázik az **EUR/USD kurzus**, így még mindig nem alakult ki érdemi kereskedési irány. Amennyiben sikerülne 1,123 fölé kerülni, ezzel áttörni a rövidtávú mozgóátlagokat, akkor folytatódhatna az emelkedés.
- A **WTI** 60,7 dollárig gyengült tegnap, miután az API jelentése szerint 2,81 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei. Ez már a harmadik heti emelkedés az USA nyersolaj készleteiben, miután az USA finomítói rekord mértékű felújítást végeztek a múlt hetekben. Emiatt az olaj iránti kereslet csökkent ideiglenesen az országban. Az API jelentés mellett a Kína és az USA közti kiújuló kereskedelmi háború volt a figyelem középpontjában. A hírek szerint Kína nem tartotta be korábbi ígéretét, és jelentős módosításokat szeretne a korábbi szóbeli megállapodásokhoz képest.
- Az **arany** 1.286 dollárig emelkedett, miután a kínai-USA kereskedelmi tárgyalásokon feszültség alakult ki, így Trump elnök akár 200 milliárd dollárnyi kínai termékre is kivetet magasabb védővámot. Ezek a hírek jelentősen lassíthatják a már egyébként is lassuló gazdasági aktivitást, és gyengíthetik a dollárt, ami szintén az arany erősödését hozhatja magával. A részvénytőzsdék március óta a legnagyobb napi esésen vannak túl.
- Kis mínuszban voltak a **határidős indexek** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 8.	5:04	CHN	Export (év/év)	ápr.	13.8% ▲	3%	-2.7%
máj. 8.	5:04	CHN	Import (év/év)	ápr.	-7.9%	-2.1% ▲	4%
máj. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	márc.	0.2%	-2.6%	-0.9%
máj. 8.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	márc.	5.9% ▲	6% ▲	8%
máj. 8.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	-4.3%		



Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább gyengült tegnap a forint árfolyama. Összességében a nyitó 323,8-ról zárásra 324,2-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban továbbra is 324 felett tartózkodik a kurszus.

A forint gyengélkedéséhez hozzájárulhatott a kereskedelmi háborús félelmek kiújulása nyomán ismét kedvezőtlenebbé váló globális piaci hangulat. Rövid távon továbbra is a holnap esedékes áprilisi fogyasztói inflációs adatok lehetnek fókuszban.

Technikailag nézve akár hamarosan ismét sor kerülhet egy ostromra a 325-nél, amit ha áttörne az EURHUF, akár 330-ig is megnyílna az út felfelé.

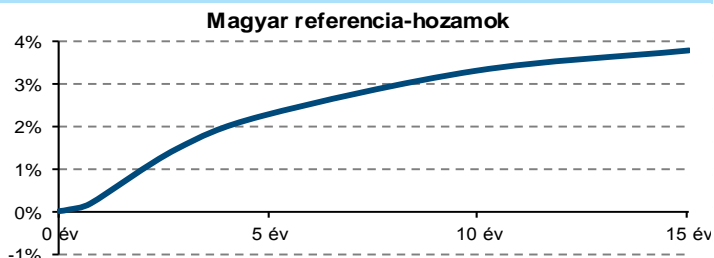


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	41 084,57	-1,11%	EURUSD	1,1210	0,17%	HUF						
S&P500	2 884,05	-1,65%	USDJPY	110,03	-0,21%	O/N	0,06	-0,36	2,38	-0,78	0,68	
Nikkei225	21 602,59	-1,46%	EURHUF	324,13	-0,03%	1 hónap	0,10	-0,37	2,47	-0,80	0,73	
DAX	12 092,74	-1,58%	USDHUF	289,14	-0,20%	3 hónap	0,16	-0,31	2,56	-0,75	0,81	
Shanghai	2 906,50	-0,68%	CHFHUF	283,85	-0,10%	6 hónap	0,25	-0,23	2,62	-0,63	0,92	
			EURPLN	4,2899	0,00%	12 hónap	0,46	-0,12	2,75	-0,54	1,08	
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok									
USA	2,46	-1,3bp	cseh	1,96	0,0bp	Kukorica	166,25	Arany	1287,76			
német	-0,04	-4,4bp	lengyel	2,96	-4,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)				
olasz	2,62	4,1bp	magyar	3,32	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	176,25	Ezüst(\$/uncia)	14,95			
spanyol	0,96	-1,9bp	román	4,95	0,5bp	Brent kőolaj	70,21	Réz	6180,00			
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)				

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.05.07	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,20%	0bp
3 év	1,48%	1bp
5 év	2,26%	1bp
10 év	3,32%	1bp
15 év	3,80%	1bp



„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.”



Az Erste Pénz- és Tőkepiacok munkatársainak elérhetőségei:
Tel.: +36 1 237 8200
Email: ebhtreasurysales@erstebank.hu