

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. május 9.

- **3,9%-kal nőttek a fogyasztói árak a KSH közleménye szerint**
- **Trump újabb szankciókat hozott Iránnal szemben**
- **Az EKB elnöke továbbra is bízik a béremelések inflációs hatásában**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH** közleménye szerint a **fogyasztói árak** havi szinten 0,9%-kal nőttek áprilisban, az éves inflációs index ezzel 3,9%-ra gyorsult a márciusi 3,7%-ról. Az adat kissé alacsonyabb lett az általunk várt 4%-nál. A maginflációs mutató az előző havi 3,8%-on stagnált.

A **KSH** előzetes adatai alapján márciusban a **külkereskedelmi mérleg** többlete 677 millió eurót tett ki. Az export euróban számított értéke 4,9, az importé 5,6%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest.

Piaci áttekintés

- Kissé tovább emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam így 1,49%-on, az 5 éves szintén 2,27%-on, a 10 éves referenciahozam pedig 3,33%-on állt.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség a 3, az 5 és a 10 éves papírból rendre 20 milliárd, 25 milliárd és 20 milliárd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Trump újabb szankciókat hozott Iránnal szemben. Ezúttal az iráni acélra, alumíniumra és rézre vetett ki kereskedelmi tilalmat az amerikai elnök.

Két héten belül ismét a parlament elé terjesztheti Theresa May a Brexit kilépési tervét. Szükség is van arra, hogy ismét elkezdjenek érdemben foglalkozni a kilépési tervvel, ha azt akarják, hogy az EP júliusi megalakulására lezárják a kilépési tárgyalásokat, és azt el is fogadják.

Mario Draghi továbbra is kiáll azon nézete mellett, hogy a bérnövekedés inflációt fog okozni. Mint fogalmazott, nem fogadják el a kudarcot, és továbbra is arra fog az EKB törekedni, hogy elérje 2%-os inflációs célját. Draghi úgy becsüli, hogy a rendkívüli jegybanki stimulusok 10 millió munkahely teremtéséhez járultak hozzá.

Ma kezdődnek az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások, és minden jel arra mutat, hogy holnaptól Amerika 10%-ról 25%-ra emeli 200 milliárd dollár értékű kínai exportra kivetett vámot. Kína ezt várhatóan nem fogja szóltanul túrni, és már jelezték, hogy ellenlépésekre készülnek, azonban ezeket nem részletezték. A piaci vélemények szerint a legvalószínűbb forgatókönyv, hogy a feszültebb viszony és a vámemelés ellenére a tárgyalások továbbra is folytatódni fognak, de elhúzódó bizonytalanságot okozhatnak.

A várakozásoknak megfelelően áprilisban 2,5%-ra gyorsult a **kínai infláció** a korábbi 2,3%-ról. A fő tényező az élelmiszerek 6,1%-os áremelkedése, amit főleg a sertésinfluenza miatt megemelkedő sertésárak húztak.

Áprilisban a várnál gyengébb volt a kínai hiteldinamika. A teljes aggregált finanszírozás 1.360 milliárd jüan volt, szemben az 1.650 milliárdos várakozással.



Nemzetközi piacok

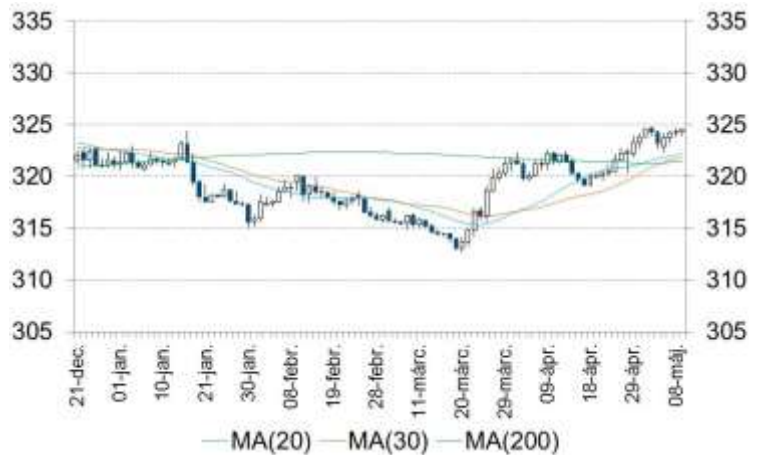
- Visszafogott mozgások jellemezték tegnap az **amerikai részvénytőzsdét**. A Dow oldalazott, az S&P 0,2%-ot, a Nasdaq 0,3%-ot csökkent.
- Kisebbségi emelkedés jellemezte tegnap az **európai piacokat**. A FTSE100 0,2%-ot, a CAC40 0,4%-ot, a DAX pedig 0,7%-ot emelkedett.
- Csökkenés jellemezte ma reggel az **ázsiai piacokat**. A Shanghai index 0,9%-ot, a Nikkei 1%-ot, a Hang Seng index pedig 1,7%-ot csökkent.
- Bár az devizapiacokon összességében visszafogott mozgások voltak tapasztalhatók tegnap, s az **EURUSD** például 1,12 alatt stagnált, a kockázatkerülés miatt a jen jelentősen erősödött. Az USDJPY árfolyam ma reggel már 110 alá esett, menedékdeviza szerepének felerősödését követően. Az EURUSD ma reggel is 1,12 környékén tartózkodik, hasonlóan az elmúlt napokhoz.
- A **WTI** erősen volatilis volt az elmúlt napokban, a kereskedők keresik az irányt. Egyrészt Trump erős mondatai a kínaiakkal kapcsolatban azt sugallják, hogy a kereskedelmi háború folytatódhat, ami komoly keresletcsökkenést okozhat a világban. A másik oldalról viszont kínálatcsökkenés várható főleg Venezuela, Irán és Líbia felől. Főleg ez utóbbit egyelőre alulbecsüli a piac, pedig a kialakuló polgárháború miatt ez bármikor bekövetkezhet. Az USA külpolitika egyelőre Iránra koncentrál, így a figyelem nem az afrikai országokra összpontosul.
- Az **arany** 1.283 dollár volt ma reggel, lényegében változatlan szinten maradt az előző naphoz képest. A piac a kínai-USA kereskedelmi háborúval van elfoglalva, mivel a kínai lépések miatt várható, hogy az USA újabb 200 milliárd dollár értékű termékre növeli a jelenlegi 10%-os vámkulcsot 25%-ra. Az instabilitás az arany keresletét növeli, s pont Kína vált a legnagyobb aranyvásárlóvá az elmúlt hetekben. A csökkenő kamatok is segítik az aranyat.
- Az amerikai és az európai **határidős piacok** is a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
máj. 9.	3:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	2.3%	2.5%	2.5%	
máj. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	márc.	816		677	
máj. 9.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	ápr.	3.7%	3.9%	3.9%	
máj. 9.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	ápr.	-141.9			
máj. 9.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	230	220		
máj. 9.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	1671	1670		
máj. 9.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	márc.	-49.382	-50.1		
máj. 9.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	60.4			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nyugodt, oldalazó mozgások jellemezték tegnap a régiós devizákat, köztük a forintot is. Az EURHUF árfolyam alig mozdult tegnap, 324 környékén áll ma reggel is az árfolyam. Ma jelent meg az áprilisi inflációs adat, ami végül nem érte el a jegybanki toleranciasáv felső határát, és a maginfláció sem gyorsult tovább. Mindenesetre az inflációs tényadatokhoz képest a hazai monetáris politika továbbra is lazának tűnik, ami sebezhetővé teszi a forintot.

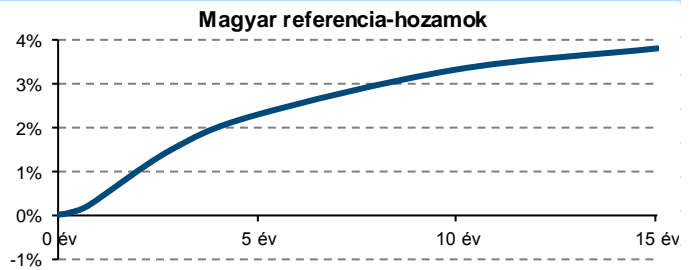


Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	41 176,94	-0,42%	EURUSD	1,1198	0,05%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 879,42	-0,16%	USDJPY	109,73	-0,34%	O/N	0,06	-0,37	2,36	-0,78	0,67
Nikkei225	21 402,13	-0,93%	EURHUF	324,54	0,08%	1 hónap	0,10	-0,37	2,46	-0,75	0,73
DAX	12 086,95	-0,76%	USDHUF	289,84	0,03%	3 hónap	0,16	-0,31	2,56	-0,71	0,81
Shanghai	2 850,95	-1,48%	CHFHUF	284,64	0,23%	6 hónap	0,25	-0,23	2,59	-0,67	0,92
			EURPLN	4,2956	0,08%	12 hónap	0,46	-0,12	2,72	-0,53	1,09
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,48	2,7bp	cseh	1,96	-0,1bp	Kukorica	165,25	Arany		1283,99	
német	-0,04	-0,6bp	lengyel	2,93	-1,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,61	-0,5bp	magyar	3,33	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	175,75	Ezüst(\$/uncia)		14,85	
spanyol	0,96	-0,4bp	román	4,96	0,4bp	Brent kőolaj	69,62	Réz		6148,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíriaci referenciahozamok

	2019.05.08	változás
3 h.	0,02%	0bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,23%	3bp
3 év	1,49%	1bp
5 év	2,27%	1bp
10 év	3,33%	1bp
15 év	3,82%	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.”