

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. május 13.

- Elhúzódhatnak a kereskedelmi tárgyalások
- May ismét tárgyalna az EU-val, a Parlament azonban továbbra is bevehetetlennek tűnik
- Visszagyengült a forint, ma devizaswap tendert tart az MNB

Hazai hírek, makrogazdaság:

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank, 1,3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- Enyhén tovább csökkentek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán pénteken. A 3 éves referenciahozam így 2 bázisponttal 1,48%-ra, az 5 éves 3 bázisponttal 2,22%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 2 bázisponttal 3,29%-ra csökkent.
- A héten a szokásos ütemezésnek megfelelően diszkont aukciókat tart az ÁKK. Kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ aukció lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** a vártnál alacsonyabb lett az **infláció** áprilisban. Hó/hó alapon a maginfláció 0,1%, az infláció pedig 0,3%-os volt. Éves szinten így 2% lett a headline infláció és 2,1% a maginflációs adat.

Nem hoztak áttörést a pénteki tárgyalások az USA és Kína viszonyában. Bár a felek megállapodtak abban, hogy továbbra is folytatják a tárgyalásokat, de a következő találkozáson egyelőre még nincs hivatalos időpontja. Ráadásul Trump úgy fogalmazott, hogy számára nem fontos a gyors megállapodás, hiszen az amerikai gazdaság a megemelt vámok okozta plusz bevételből is képes profitálni. Trump utasítást adott továbbá Robert Lighthizer amerikai kereskedelmi főtárgyalónak, hogy a maradék kínai exportra is készítsék elő a vámok megemelését. Ez további közel 300 milliárd dollárnyi kínai exportot érintene. Így már a 1,5 százalékpontot is elérhetné a kínai GDP-re gyakorolt negatív hatás, amit igen nehéz lesz a kínai kormánynak ellensúlyoznia. A kiújult kereskedelmi konfliktus ellenére június végén a G20 találkozón Trump és Xi Jinping személyesen is találkozni fog. Korábban arra lehetett számítani, hogy ezen a találkozón születik meg a formális megállapodás a kereskedelmi kapcsolatokról. A mostani események fényében azonban ez már meglehetősen valószínűtlennek tűnik.

Theresa May újra indítaná a Brexit tárgyalásokat az EU-val. Mivel ezúttal a tárgyalások középpontjában a kilépést követő kapcsolat kialakítása lenne, így erről az EU várhatóan hajlandó lesz vitatkozni, hiszen a kilépési procedúrának ez egy igen képlékeny része és erről egyelőre konkrét megállapodás nem is született, csak egyfajta keretrendszerben állapodtak meg. Ugyanakkor bármilyen megállapodást is sikerül Maynek kiharcolnia, azt rendkívül nehéz lesz a parlamenten keresztülvinnie, hiszen a Guardian értesülései szerint 120-150 munkáspárti képviselő ragaszkodik egy megerősítő népszavazáshoz és enélkül nem támogat semmilyen megállapodási javaslatot.

A legfrissebb közvéleménykutatások szerint a Nigel Farage vezette Brexit Párt sima győzelmet érne el a május végi EP választásokon. A megkérdezettek 34%-a szavazna a frissen alakult pártra, ezzel támogatottsága nagyobb, mint a két legnagyobb Konzervatív és a Munkáspárt pártok támogatottsága együtt. Ez is mutatja, hogy a Brexit miatt a lakosság kiábrándult a klasszikus pártokból.

Matteo Salvini olasz belügyminiszter egyre nagyobb irányítást szerez magának a migrációs politikában ez pedig veszélybe sodorhatja a koalíciós kormány működését.

Nemzetközi piacok

- Enyhe emelkedést jellemezte a **vezető amerikai tőzsdeindexeket**. Továbbra is kitartott a 2.862 pontnál lévő 50 napos mozgóátlag az S&P500 esetében pénteken, így a kezdeti gyengélkedést követően végül 0,4%-os pluszban tudott zárni az index. Hasonlóan tett a Dow Jones is, míg a Nasdaq 0,1%-kal került feljebb. A kereskedelmi tárgyalások felől pozitívum volt, hogy továbbra is folytatódnak, azonban a konkrétumok hiánya és a további lehetséges importvámok bizonytalanságot szülnek. Ez pedig további nyomást helyezhet a részvényindexekre, ahogyan az a határidős indexek jelenlegi -1% körüli eséséből is látszik.
- Kisebb megnyugvást hozott a pénteki nap az **európai piacokon**. A CAC40 0,3%-ot, a DAX 0,7%-ot emelkedett, miközben a FTSE100 lényegében stagnált.
- Csökkenés jellemezte az **ázsiai piacokat**. A Nikkei 0,8%-ot, a Shanghai index 1,2%-ot csökkent ma, a hongkongi tőzsde ünnepnap miatt zárva tartott.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 61,6 dollár volt ma reggel, de a szakértők szerint a héten emelkedés várható, miután Irán burkoltan célzott rá, hogy adott esetben lezárna a Hormoszi-szorost, mely a világ egyik legnagyobb olaj szállítási útvonala, a teljes globális kitermelés 20% halad itt át. Az USA mindenesetre egy repülőgép hordozót küldött a térségbe, hogy elejét vegye egy konfliktusnak. Az iráni olaj- és gázszállítások esnek, amióta az Egyesült Államok szankciókkal sújtotta a perzsa államot és a belső feszültség is nő Iránban. A Baker Hughes adatai szerint az USA fúróberendezés száma 2-vel, 988-ra csökkent a múlt héten. Ez immár a sokadik csökkenés ebben az évben, az év eleje óta 57-tel csökkent ez a szám. Az USA palaolaj termelőinek aktivitása esik az emelkedő árak ellenére.
- Az **arany** stabilan 1.284 dollár maradt a piacok, jelentős változást nem láttunk. A befektetők bizonytalanok a nemesfém áralakulásával kapcsolatban, mivel egymással is ellentétes kimenetelű jelentések és elemzések látnak napvilágot. Egyrészt az infláció nem tűnik magasnak, igazából inflációs nyomás sincs a nagy gazdaságokon, másrészt viszont vannak arra mutató jelek, hogy azért ez a mutató megugorhat a világban. A kereskedelmi háborúval kapcsolatban is vegyesek az érzések, mivel a piac szerint Kína hamar feladja álláspontját. A globális gazdaságok lassulnak, de az USA egyelőre tartja magát. Ezek a hírek a partvonalra küldik az aranybefektetőket, tehát inkább kívánnak ezek a szereplők. A geopolitikai feszültség, elsősorban a Közel-Keleten, lehetnek a fő hajtóerő, ami megmozgatja az arany árfolyamát.
- Erősödött az **euró** pénteken a dollárral szemben. Sikerült pénteken a rövidtávú mozgóátlagok fölé kerekednie az EUR/USD kurzusnak, ezzel most 1,123-on indítja a napot. Innen nem messze azonban 1,125-nél már az 50 napos mozgóátlag található, valamint a csökkenő trendcsatorna teteje, amik újabb akadályt jelenthetnek. Ezen szintek áttörése utalhatna arra, hogy komolyabb fordulat van kibontakozóban.
- Az amerikai **határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel. Az európai határidős indexek többsége pluszban volt, egyedül a DAX volt mínuszos.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
-------	-----	--------	------	---------	---------	------	------

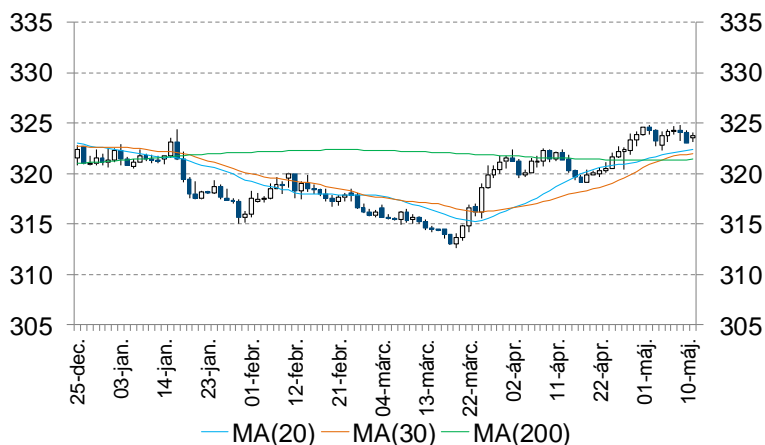
Nem várható jelentős makroadat a mai napon.

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött pénteken a forint árfolyama.

Összességében a nyitó 324,1-ről zárásra 323,1-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban kicsivel 324 alatt áll a kurzus, azaz kisebb gyengüléssel indul az új hét.

A héten alapvetően a szerdán esedékes első negyedéves GDP adatra figyelhetnek a forintpiaci befektetők is. Az ipar, az építőipar, illetve a kiskereskedelem havi adatokból már ismert teljesítménye alapján kifejezetten magas, 5% körüli éves bővülést mutató növekedési adat várható január-márciusra. Nemzetközi oldalról a kereskedelmi háborúval kapcsolatos esetleges újabb fejlemények és a szintén szerdán esedékes német GDP adat válthat ki mozgást a forintpiacon is.

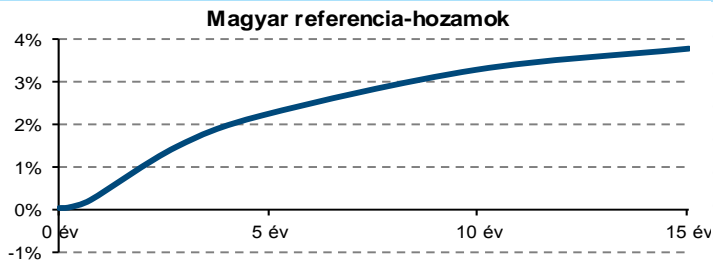


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	41 068,21 -0,34%	EURUSD	1,1235 0,02%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 881,40 0,37%	USDJPY	109,76 -0,17%	O/N	0,06	-0,37	2,36	-0,77	0,67
Nikkei225	21 191,28 -0,72%	EURHUF	323,80 0,23%	1 hónap	0,10	-0,37	2,45	-0,80	0,73
DAX	12 059,83 0,72%	USDHUF	288,21 0,22%	3 hónap	0,16	-0,31	2,53	-0,75	0,81
Shanghai	2 899,90 -1,34%	CHFHUF	285,21 0,35%	6 hónap	0,25	-0,23	2,59	-0,62	0,91
		EURPLN	4,3038 0,17%	12 hónap	0,47	-0,12	2,69	-0,53	1,06
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,47 2,5bp	cseh	1,94 -1,8bp	Kukorica	163,50	Arany		1283,07	
német	-0,05 0,2bp	lengyel	2,89 -1,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	2,68 0,0bp	magyar	3,29 -2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	173,00	Ezüst(\$/uncia)		14,68	
spanyol	0,98 -1,1bp	román	4,89 -4,4bp	Brent kőolaj	70,96	Réz		6126,00	
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.05.10	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,23%	-1bp
3 év	1,48%	-2bp
5 év	2,22%	-3bp
10 év	3,29%	-2bp
15 év	3,79%	-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.”