

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. május 14.

- Trump a megegyezést szorgalmazná
- Kína 60 milliárd dollár értékű amerikai termékre vetett ki vámot
- A Brit Parlamentben továbbra is megrekedt a Brexit ügye

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH ma reggeli közlése szerint **az építőipar volumene 67,6%-kal nőtt márciusban éves szinten**. A szezonális és munkanaphatástól tisztított adatok szerint az ágazat 2,5%-kal csökkent hó/hó alapon, a magas éves szint oka tehát az alacsony bázisban rejlik. Az épületek főcsoport termelése 62,3, az egyéb építmények építése 78,8%-kal emelkedett év/év alapon. Az év első három hónapjában a szektor termelése 48,2%-kal emelkedett az előző év azonos időszakához viszonyítva.

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 9,73-9,73 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 30,25 milliárd forinttal, 1724,8 milliárd forintra mérséklődik.

Piaci áttekintés

- Enyhén tovább csökkentek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam így 3 bázisponttal 1,45%-ra, az 5 éves szintén 3 bázisponttal 2,19%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 4 bázisponttal 3,25%-ra csökkent.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 20 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A részvénytőkepiaci esés Trump ingerküszöbét is elérte, ugyanis tegnap azt tweetelte ki, hogy szerinte nagyon sikeres tárgyalásokat fognak majd folytatni a június végi G-20 csúcstalálkozón Xi Jinping, kínai elnökkel. Ez lesz az az alkalom, amikor valószínűleg megállapodhatnak a végleges egyezségben a felek. A hírekre a határidős indexek csakugyan emelkedtek, azonban csupán 0,5%-kal. Eközben a Trump adminisztráció felfedte részletes terveit arra az esetre, ha akkor nem sikerülne megállapodni. Ez konkrétan a fennmaradó 300 milliárd dollárnyi kínai importra kivetni tervezett 25%-os addicionális importvámot jelenti. Még túl korai lenne messzemenő következtetéseket levonni a kereskedelmi háború újabb eszkalálódásából a bostoni Fed elnöke, Eric Rosengren szerint. Annyi azonban bizonyos, hogy a növekvő importvámok az árak emelkedésével járhatnak, amit más piaci szereplők kihasználhatnak, hogy szintén árat emeljenek. Ez pedig hozzájárulhat az infláció gyorsulásához a tengerentúlon. A gazdasági növekedésre jóval kisebb hatást gyakorolnak a vámok.

A Reuters értesülései szerint Kína június 1-től 5000 amerikai termékre vet ki vámot. Ezzel újabb 60 milliárd dollárnyi termék kerül büntető vámok alá, melynek mértéke termékcsoportonként eltérő 5-25% közötti. A mostani kínai lépésből is látszik, hogy a masszív külkereskedelmi többlet miatt Kína már nem tudott azonos mértékű lépéssel visszavágni Amerikának. Vagyis ami a klasszikus vám politikát jelenti Kína kezd kifogyni a lehetőségekből, és a következő válaszlépéseket már más területen kell meghoznia, például a Kínában működő amerikai tulajdonú vállalatok szabályozásán keresztül.

Tegnap Theresa May ismét eredménytelen tárgyalást folytatott a Munkáspárt képviselőivel, így továbbra sincs előrelépés a Brexit kapcsán. Az egyeztetések ma is tovább folytatódnak Theresa May a kabinetjével találkozik. A YouGov legfrissebb felmérése szerint a Konzervatív Párt már az 5. helyre csúszott vissza és a szavazók mindössze 10%-a voksolna rájuk a május 23-i EP választáson.

Engedhet az amerikai kérésnek Törökország és 2020-ra halaszthatja az orosz rakéták beszerzését. A fegyverek beszerzésének elhalasztásával enyhülhetne a feszültség a két NATO szövetséges ország között.

Nemzetközi piacok

- Heves esést mutattak tegnap az **amerikai részvényindexek**, miután Kína válaszlépéseket jelentett be az USA-val folytatott kereskedelmi háborúban. A Dow és az S&P500 is 2,4%-kal esett vissza, míg a Nasdaq 3,4%-kal. Az S&P500 ezzel a 2.815 dolláros támaszszintre esett vissza, ahonnan esetleg következhet egy felpattanás.
- A globális félelmek lejtőre küldték az **európai részvénypiacokat**. A FTSE100 0,6%-ot, a CAC40 1,2%-ot, a DAX 1,5%-ot csökkent.
- Továbbra is a kereskedelmi háború kockázata tartja nyomás alatt az **ázsiai piacokat**. A Shanghai index 0,2%-ot, a Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 1,5%-ot csökkent.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 61,2 dollárig esett ma reggelre, miután tegnap Kína 60 milliárd dollár amerikai árura vetett ki vámot, ami ellensúlyozhatja az amerikai vámemelést, ami 200 milliárd dollár értékű kínai árut érint. Erre az USA újabb 300 milliárd dollár értékű terméket jelölt meg, amit a magasabb, 25%-os vám érinthet. A Dow idei legnagyobb esésén van túl, a kereskedelmi háború még a Perzsa-öbölben lévő feszültség hatását is ellensúlyozta. Az öbölben tegnap egyébként még egy tanker megsérült, miután támadás ért két hajót már korábban. A sérült harmadik hajó balesetet szenvedett, miután ütközött a másik két járművel, további tumultust okozva a térségben.
- Az **arany** 1.297 dollárig emelkedett, miután tegnap a kínaiak ellenlépéseket tettek az USA vámemelésével szemben. Erős a feszültség az EU-USA irányba is, mivel az EU vámokat vet ki amerikai árukra, cserébe az amerikaiak az európai autókat büntetik magasabb vámokkal. A feszültség a G20-as csúccsal enyhülhet, a találkozóra június végén kerülhet sor. Az mindenestre biztató jel, hogy az ázsiai tőzsdék már nem estek akkorát, mint az amerikaiak és a jüan is vissza tudott emelkedni.
- Nem változott jelentősen az **euró** árfolyama a dollárral szemben. Továbbra is az 50 napos mozgóátlag 1,125-nél fogja felülről az EUR/USD kurzust, aminek áttörése kéne ahhoz, hogy megnyíljon az út egy komolyabb fordulat előtt. A kurzus ma reggel minimálisan e szint alatt kezdi a kereskedést.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 14.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	ápr.	1.3%	2%	2%
máj. 14.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	márc.	3.5%	3.4%	
máj. 14.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	márc.	3.9%	3.9%	
máj. 14.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	ápr.	28.3		
máj. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	márc.	-0.3%	-0.8%	
máj. 14.	11:00	GE	ZEW index	máj.	5.5	6.3	
máj. 14.	11:00	EMU	ZEW index	máj.	4.5		
máj. 14.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	ápr.	0%	0.3%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Volatilisen alakult tegnap a forint árfolyama, és végül kisebb forintgyengülést mutatott az euróval szembeni kurzus. Összességében a nyitó 323,5-ről zárásra 324-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban egyelőre a tegnapi zárószint környékén tartózkodik a kurzus.

Kivárás jöhet a mai napon a holnap reggel esedékes első negyedéves GDP gyorsbecslés előtt. Nemzetközi oldalról a kereskedelmi háborúval kapcsolatos esetleges újabb fejlemények és a tőzsdék mozgásai, illetve a dollár árfolyamának alakulása mozgathatja meg a forintpiacot is.



Technikailag nézve lényegében pontosan a 323-325 forint közötti kereskedési sáv közepén áll az EURHUF. Továbbra is a sávból való kitörés iránya lehet majd meghatározó középtávon.

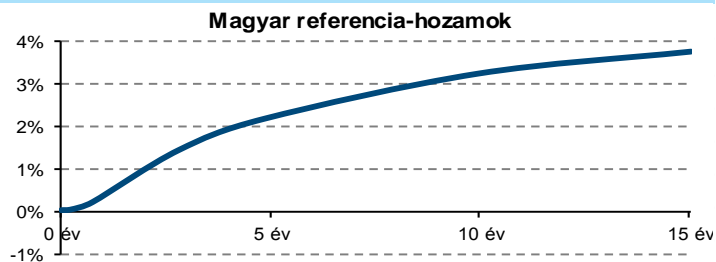
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 689,98	0,38%	EURUSD	1,1232	0,09%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 811,87	-2,41%	USDJPY	109,65	0,32%	O/N	0,06	-0,37	2,36	-0,83	0,67
Nikkei225	21 067,23	-0,59%	EURHUF	324,01	0,01%	1 hónap	0,10	-0,37	2,45	-0,79	0,73
DAX	11 876,65	-1,52%	USDHUF	288,48	-0,09%	3 hónap	0,16	-0,31	2,53	-0,67	0,81
Shanghai	2 885,43	-0,63%	CHFHUF	286,53	-0,13%	6 hónap	0,25	-0,23	2,59	-0,63	0,91
			EURPLN	4,3037	-0,03%	12 hónap	0,46	-0,12	2,69	-0,53	1,06

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,40	-6,6bp	cseh	1,93	-2,1bp	Kukorica	163,00	Arany	1297,44
német	-0,07	-2,5bp	lengyel	2,83	-5,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,70	1,8bp	magyar	3,25	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	172,75	Ezüst(\$/uncia)	14,77
spanyol	0,99	1,4bp	román	4,94	0,0bp	Brent kőolaj	70,50	Réz	6011,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.05.13	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,23%	0bp
3 év	1,45%	-3bp
5 év	2,19%	-3bp
10 év	3,25%	-4bp
15 év	3,77%	-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.”