

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. május 15.

- **5,3%-kal bővült a magyar gazdaság az első negyedévben éves szinten a KSH közlése szerint**
- **Salvini kiengedné a költségvetést kampánya szerint az EU rosszállása ellenére**
- **A ZEW hangulatindex a jelen helyzetre javult, a jövőre vonatkozóan romlott**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH közleménye szerint a **GDP 5,3%-kal bővült 2018 negyedik negyedévében éves szinten az első becslés szerint**, amely kis mértékben meghaladta az 5,1%-os elemzői konszenzust. A magas növekedési ütemet már előre mutatta a begyorsuló feldolgozóipar, építőipar és a stabil kiskereskedelmi forgalom, növekedést mérséklő hatást csak a mezőgazdaság és a készletek leépítése fejthetett ki. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított adat 5,2%-os bővülést mutatott. A részletes adatokat tartalmazó második becslés május 31-én kerül közlésre.

### Piaci áttekintés

- Tovább csökkentek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam így 9 bázisponttal 1,36%-ra, az 5 éves 7 bázisponttal 2,12%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 8 bázisponttal 3,17%-ra csökkent.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az átlaghozam 0,02% lett. Az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 20 Mrd forintot bocsátott ki a papírból.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Nem tartja jó ötletnek az esetleges kamatcsökkentést a kansasi Fed elnöke, Esther George, aki szavazótag idén a Nyíltpiaci Bizottság ülésén. Véleménye szerint ez akár eszközárborékok kialakulásához is hozzájárulhat, ami végérvényben gazdasági visszaeséssel jár. Szerinte a Fed 2%-os célja alatt lévő infláció miatt nem igazán kell aggódni, mivel a munkanélküliségi ráta jóval a Fed által egyensúlyinak tartott szint alatt van. Nemrégiben ellenkező véleményen volt a chicagói Fed elnöke, Charles Evans, aki szerint 1,5%-ra visszaeső infláció esetén meg kéne fontolni egy kamatcsökkentést. Mindeközben Trump folyamatosan igyekszik nyomás alatt tartani az amerikai jegybankot, hogy csökkentsen az alapkamatot, míg a piac idénre már 71%-os valószínűséggel kamatcsökkentést vár. A Fed jegybankárainak többsége egyelőre a kivárást támogatja.

**Matteo Salvini tegnapi kampány körútján egyértelművé tette, hogy hajlandó felrúgni az EU-s költségvetési szabályokat**, akár a 3%-os költségvetési hiány, akár a 130-140% közötti eladósodottság tekintetében. A költségvetési fegyelem helyett a munkanélküliség csökkentésére koncentrálná a jelenlegi 10% fölötti szintről 5% alá szeretné csökkenteni, ami rendkívül ambiciózus kihívás, mert még a válság előtt is e fölött volt a munkanélküliségi ráta. Így kijelentése sokkal inkább kampányfogásnak tekinthető az EP választások előtt, semmint konkrét gazdaságpolitikai célnak. Főként a 2-5 éves lejáratú olasz állampapírok reagáltak hozamemelkedéssel.

**Június 3-án ismét szavaz a Brexitről** a brit parlament, technikailag egy proxy szavazást tartanak a Brexit megállapodásról. Theresa May arra számít, hogy stabil többséggel sikerül elfogadtatnia a megállapodási tervezetet, annak ellenére is, hogy korábban már számos alkalommal leszavazták azt a képviselők, viszont az önkormányzati választási kudarc és a várható EP választási vereség miatt kompromisszumképesebbek lehetnek a parlamenti képviselők.

**Vegyesen alakultak tegnap a ZEW indexek.** A német gazdaság jelenlegi megítélését mérő index 5,5 pontról 8,2 pontra emelkedett, felülmúlva a 6,3 pontos várakozást. Viszont a kilátások Németország és az Eurozona tekintetében is visszaestek. A közvéleménykutatás április közepén történt, így a mostani kereskedelmi konfliktus még nem játszott szerepet a kilátásoknál.

Hozta a várakozásokat a német GDP az első negyedévben. Munkanaphatással igazítva a vártak megfelelően 0,7% volt a növekedés

## Nemzetközi piacok

- Emelkedést mutattak tegnap az **amerikai részvényindexek** az elmúlt napok gyengélkedése után. Az S&P500 és a Dow 0,8%-kal, a Nasdaq 1,1%-kal került feljebb.
- Felpattantak tegnap az **európai részvényindexek** is. A DAX 1%-ot, a FTSe100 1,1%-ot, a CAC40 pedig 1,5%-ot emelkedett.
- Emelkedés jellemezte ma az **ázsiai piacokat**. A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot, a Shnaghai index pedig 1,5%-o emelkedett a gyenge kínai makroadatok ellenére is. Vagyis az elmúlt időszak meredek esését követően némi korrekció következett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama kismértékben gyengült a tegnapi szintekhez viszonyítva, miután az API adatai 8,63 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei az elmúlt héthez képest. Az elemzők 1,2 millió hordó csökkenésre számítottak. Ezek a hírek ellensúlyozták a közel-keleti helyzet miatti félelmeket. Tegnap jemeni lázadók jelezték, hogy ők indítottak drón támadást szaúdi olajlétesítmények ellen. A hírek szerint a tűz nem okozott lényeges fennakadást a szaúdi olajtermelésben és exportban, de ideiglenesen le kellett zárni az országon átfutó legnagyobb kőolaj vezetékét.
- Az **arany** továbbra is támaszt kapott, de az 1.300 dolláros lélektani határt nem lehetett átlépni. A kínai-USA kereskedelmi háború és az iráni feszültség egyaránt hozzájárult a félelmekhez és az arany vásárlásokhoz. Trump elnök figyelmeztette az irániakat, hogy ha bármit tesznek, az nagyon komoly hiba lesz, míg a FED-nek is üzent, hogy legyenek résen és ellensúlyozzák a kínaiak negatív lépéseit. A Kínából érkező áprilisi ipari termelési és kiskereskedelmi adatok elmaradtak a várakozásoktól, ami fokozzák a recesszió és gazdasági lassulás kockázatát a világban.
- Kis mértékben erősödött az **euró** a dollárral szemben. Továbbra sincs nagyobb mozgás az EUR/USD kurzusban, tegnap az 50 napos mozgóátlagról kisebb lefordulást láthattunk, így ma reggel 1,121-en tartózkodik az árfolyam. Ezzel egy esetleges kitörés a csökkenő trendből még várat magára.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel.

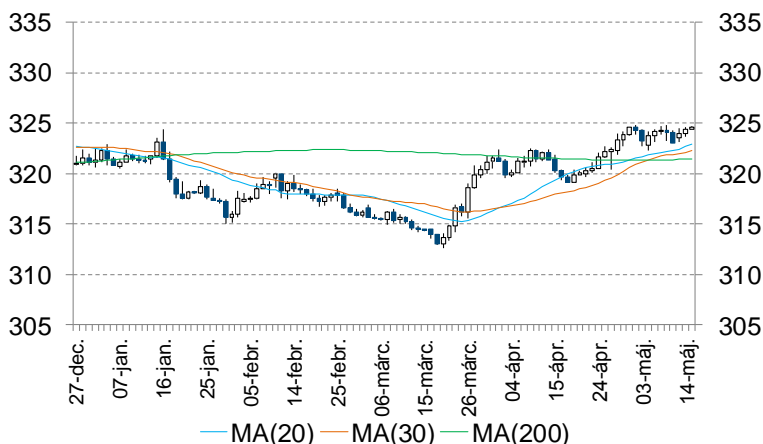
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
máj. 15.	4:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	ápr.	8.5%	6.5%	5.4%	
máj. 15.	4:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	ápr.	8.7%	8.6%	7.2%	
máj. 15.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q1	0.6%	0.7%	0.7%	
máj. 15.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	ápr.	-28.5%		-33.4%	
máj. 15.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes	Q1	5.1%	4.9%	5.3%	
máj. 15.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q1	1.2%	1.2%		
máj. 15.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	2.7%			
máj. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	máj.	10.1	8		
máj. 15.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	ápr.	1.6%	0.2%		
máj. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	ápr.	78.8%	78.7%		
máj. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-0.1%	0%		
máj. 15.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	márc.	0.3%	0%		
máj. 15.	16:00	US	NAHB házár index	máj.	63	64		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Kissé tovább gyengült tegnap a forint euróval szembeni árfolyama.** Összességében a nyitó 324-ről zárásra 324,4-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban kisebb további gyengülést mutatott a kurzus.

A 323-325 forint közötti sáv tetejét közelíti az EUR/HUF kurzus, ma reggel 324,6 forinton jár az árfolyam. Amennyiben felfelé törne ki ebből a sávból az árfolyam, nagyobb tér nyílhatna meg a további forintgyengülés előtt.



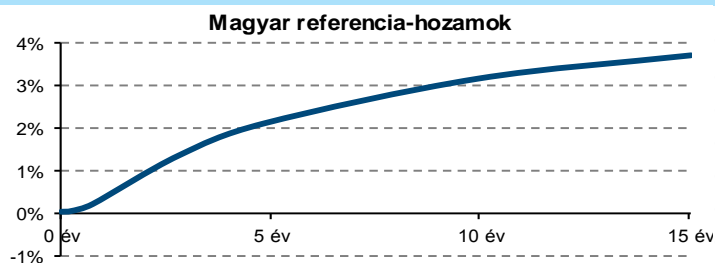
Tőzsdék	Devizák	Bankközi kamatlábak (%)								
<b>Bux</b>	40 084,64 -1,12%	<b>EURUSD</b>	1,1207	0,03%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 834,41 0,80%	<b>USDJPY</b>	109,69	0,07%	<b>O/N</b>	0,06	-0,37	2,35	-0,78	0,67
<b>Nikkei225</b>	21 188,56 0,58%	<b>EURHUF</b>	324,56	0,04%	<b>1 hónap</b>	0,10	-0,37	2,44	-0,80	0,73
<b>DAX</b>	11 991,62 0,97%	<b>USDHUF</b>	289,61	0,01%	<b>3 hónap</b>	0,16	-0,31	2,52	-0,74	0,80
<b>Shanghai</b>	2 937,45 1,87%	<b>CHFHUF</b>	287,13	0,03%	<b>6 hónap</b>	0,25	-0,23	2,59	-0,67	0,91
		<b>EURPLN</b>	4,3096	0,02%	<b>12 hónap</b>	0,46	-0,12	2,67	-0,52	1,06

Tíz éves hozamok* (%)	Nyersanyagok								
<b>USA</b>	2,41	0,9bp	<b>cseh</b>	1,93	-2,1bp	<b>Kukorica</b>	164,00	<b>Arany</b>	1293,23
<b>német</b>	-0,07	0,0bp	<b> lengyel</b>	2,85	2,0bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	2,73	2,9bp	<b>magyar</b>	3,17	-8,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	174,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	14,78
<b>spanyol</b>	0,97	-2,0bp	<b>román</b>	4,94	-0,8bp	<b>Brent kőolaj</b>	71,05	<b>Réz</b>	6027,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.05.14	változás
<b>3 h.</b>	0,04%	0bp
<b>6 h.</b>	0,06%	0bp
<b>12 h.</b>	0,22%	-1bp
<b>3 év</b>	1,36%	-9bp
<b>5 év</b>	2,12%	-7bp
<b>10 év</b>	3,17%	-8bp
<b>15 év</b>	3,72%	-5bp



„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](http://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.”