

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. május 16.

- Elhalasztotta Trump az autóiipari vámok kivetését Európával szemben
- Ismét drágul az olaj
- 7 hetes mélypontra gyengült a forint, de vissza tudott erősödni

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Tovább csökkentek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam így 3 bázisponttal 1,33%-ra, az 5 éves 4 bázisponttal 2,08%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 4 bázisponttal 3,13%-ra csökkent.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót és változó kamatozású kötvényaukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 25, illetve 6 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A vártan megfelelően közzétette tegnap **Donald Trump új elnöki rendeletét, amiben az IT és telekommunikációs szektorban rejlő nemzetbiztonsági kockázatoknak szeretné elejét venni**, valószínűleg főként kínai vállalatok korlátozásával. Eszerint amerikai vállalatok a kockázatok jelentő cégeknek csupán külön engedéllyel szállíthatnának be. Ezen cégek amerikai értékesítése nem lenne teljes mértékben korlátozva, azonban a Kereskedelmi Minisztérium szigorúbban vizsgálná azokat a vállalatokat, akik üzletelnek velük. A rendeletből összességében az látszik, hogy nagyon nagy szabad kezét ad a törvényhozóknak, így a konkrét hatások egyelőre nem igazán lehet felmérni.

Elhalasztotta az USA kormánya az autóiipari vámok kivetését. Akár 6 hónappal is kitolhatta Trump a 25%-os kulcs alkalmazását Európa és Japán ellen, a tárgyalások pedig folytatódnak a gazdasági hatalmak között. A Bloomberg által látott tervezet szerint az USA 180 nap haladékot adna az EU-nak és Japánnak az autóiipari importok kérdésének megtárgyalására. Erre valószínűleg azért lehetett szükség, mert Kínával a kereskedelmi tárgyalások nem az előre tervezett ütemben haladtak. A hivatalos elnöki rendelet ezt illetően még a héten láthat napvilágot. Ebben azonban a Bloomberg értesülései szerint nemzetbiztonsági kockázatnak minősítheti Trump az EU-ból és Japánból érkező autóiipari importokat, így arra köteleznék őket, hogy korlátozzák ezeket. Korábban egyébként a NAFTA tárgyalásánál végül Kanada és Mexikó is így tett, azonban az EU és Japán számára ez nem elfogadható. Ezzel pedig a kérdés nem tűnik még megoldottnak, csupán el lett napolva a probléma. Ennek megfelelően a tegnapi öröm az európai részvénypiacokon kicsit túl korai lehetett.

Hasonlóan márciusához áprilisban is megközelítőleg 0,6%-kal emelkedtek a kínai lakásárak hó/hó alapon. Év/év alapon az új lakásárak 11,4%-kal emelkedtek, ami továbbra is azt mutatja, hogy erős a lakáspiaci kereslet.

Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel zárták a tegnapi napot a **vezető amerikai részvényindexek**, a Nasdaq 1,1%-os emelkedésével felülteljesítő volt. Az S&P500 0,6%-kal, a Dow 0,5%-kal került feljebb.
- Az autóiipari vámok elhalasztásának hírére hirtelen fordulat következett be tegnap az **európai részvénypiacokon**, és az egyre negatívabb hangulat optimizmusba csapott át. Így a DAX végül 0,8%-os pluszban zárt, ugyanúgy ahogy az FTSE 100, míg a francia CAC 40 0,6%-kal került feljebb.
- Nem döntötte le a lábáról Trump újabb elnöki rendelete az **ázsiai részvénypiacokat**. A Hang Seng és Shanghai 0,2%-kal emelkedett, míg a Nikkei 0,6%-kal csökkent.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 62,5 dollárig emelkedett, miután az EIA adatai szerint az USA benzinkészletei 1,2 millió hordóval csökkentek. A nyersolaj készletek emelkedtek 5,4 millió hordóval, de ezt a piac már várta az API adatok után. A közel-keleti feszültség továbbra is tapintható: az USA kérte az Irakban lévő olajipari alkalmazottakat, hogy hagyják el az országot, mert egy Irán-USA közti konfliktus a szomszédos országot is érintheti. A részvénypiaci feszültség enyhült, miután Trump fél évvel elhalasztotta az EU elleni autóiipari vámok bevezetését.
- Az USA és Kína közti vámháború továbbra is a leginkább meghatározó tényező az **arany** kereskedésére. A Kína elleni küzdelem az egész világot recesszióba lökheti. Az aranyra a közel-keleti feszültség is kihat, a sarokban szorított Irán akár meggondolatlan lépéseket is tehet. A recesszió ugyanakkor a kamatokat is csökkentheti, ami kedvező lehet a részvénypiacokra, de elvonhatja a tőkét az aranyvásárlók felől.
- Nem változott jelentősen az **euró** árfolyama a dollárral szemben tegnap. Kisebb kilengésekkel, de végül oldalazást mutatott be tegnap az EUR/USD kurzus, ezzel ma reggel az 1,12-es technikai szinten tartózkodik. Egyelőre se lefelé, se felfelé nem mutatkozik érdemi momentum az árfolyamban.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel.

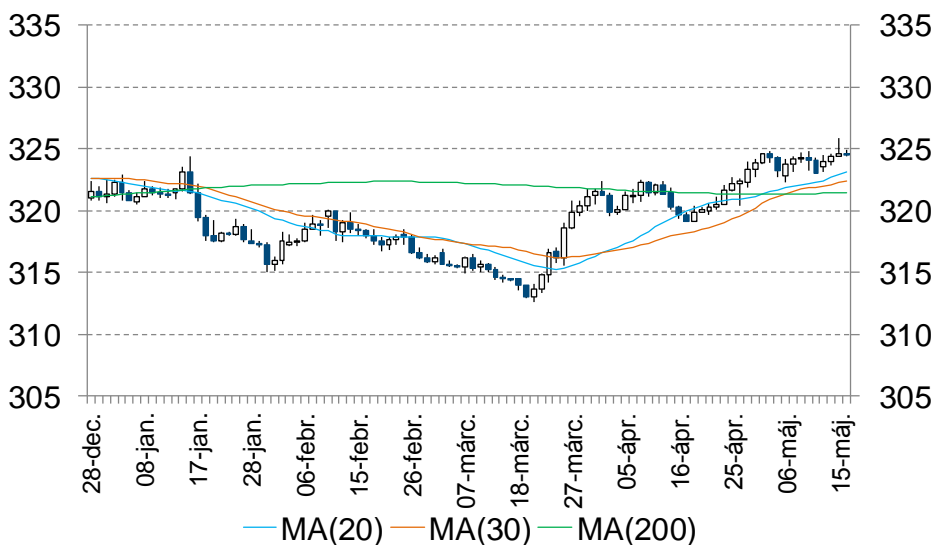
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
máj. 16.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	228	220	
máj. 16.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	máj.	1684	1672.5	
máj. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	ápr.	-0.2%	0.1%	
máj. 16.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	ápr.	-0.3%	6.2%	
máj. 16.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	ápr.	1288	1289	
máj. 16.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	máj.	8.5	9	
máj. 16.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	59.8		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kis mértékben gyengült tegnap a **forint** az euróval szemben. A kurzus nagy volatilitást mutatott be, kora délután pedig 7 hónapos mélypontra tartózkodott.

Kiszúrt tegnap a 325 forintos technikai szint fölé az EUR/HUF kurzus, így egy darabig úgy tűnt, hogy megnyílik az út 330 forint felé. Ezt követően azonban Donald Trump bejelentette, hogy elhalasztja az autópári importvámokkal kapcsolatos döntését, ami pozitív hangulatot hozott az európai piacokra, ami a forintnak is segített. Így hirtelen 326 forintról 324,5 forintra esett vissza az EUR/HUF, ahol egyelőre ma reggel is tartózkodik. Kérdés, hogy ez az egyszerű segítség elég lesz-e a forintnak a fordulathoz. Az elmúlt napok tendenciáját elnézve ez nem olyan biztos.



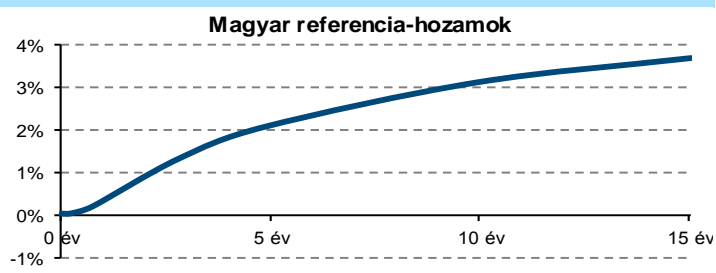
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 451,20	0,40%	EURUSD	1,1207	0,05%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 850,96	0,58%	USDJPY	109,47	-0,12%	O/N	0,06	-0,37	2,34	-0,83	0,67
Nikkei225	21 062,98	-0,59%	EURHUF	324,52	-0,04%	1 hónap	0,10	-0,37	2,44	-0,80	0,73
DAX	12 099,57	0,90%	USDHUF	289,59	-0,08%	3 hónap	0,16	-0,31	2,52	-0,65	0,80
Shanghai	2 954,82	0,55%	CHFHUF	287,29	-0,01%	6 hónap	0,25	-0,24	2,55	-0,65	0,91
			EURPLN	4,2982	-0,06%	12 hónap	0,46	-0,13	2,64	-1,00	1,05

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,37	-3,7bp	cseh	1,83	-5,2bp	Kukorica	164,00	Arany	1297,04
német	-0,10	-2,8bp	 lengyel	2,83	-2,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,75	1,8bp	 magyar	3,13	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	176,00	Ezüst(\$/uncia)	14,81
spanyol	0,95	-1,7bp	 román	4,92	0,6bp	Brent kőolaj	72,09	Réz	6085,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.05.15	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,05%	-1bp
12 h.	0,21%	-1bp
3 év	1,33%	-3bp
5 év	2,08%	-4bp
10 év	3,13%	-4bp
15 év	3,70%	-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.”