

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. június 4.

- **Csökcent az ISM feldolgozóipari index az USA-ban májusban**
- **Az általános kockázatkerülés miatt emelkedik az arany**
- **Nagyot erősödött tegnap a forint, miközben az FX-swap állomány változatlan maradt**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, **forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert** tartott a Magyar Nemzeti Bank tegnap. A jegybank az összes lejáraton 25 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás változatlan szinten, 1725 milliárd forinton maradt.

### Piaci áttekintés

- Folytatódott tegnap a hozamok esése az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 9 bázisponttal 1%-ra, az 5 éves 12 bázisponttal 1,70%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 14 bázisponttal 2,81%-ra mérséklődött.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 25 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** a Markit közel zsugorodást mutató feldolgozóipari beszerzési menedzser indexét követően az **ISM** hasonló indexe is alulmúlta az elemzői várakozásokat májusban. Az index 52,1 pontra esett a korábbi 52,8 pont után és a várt 53 ponttal szemben, ami újabb mélypontot jelent 2016 vége óta. Ez pedig arra utal, hogy tovább folytatódhat az ipari termelés növekedési ütemének lassulása. Enyhe öröm az ürömben, hogy az új megrendelések alindexe 52,7 pontra ugrott a korábbi 51,7 pontról, ami a jövőre nézve enyhe pozitívum.

A demokraták mellett több republikánusnak sem tetszik Trump újonnan belengetett importvámja Mexikó ellen, így azt fontolgatják, hogy megvonják Trumptól a nemzeti vészhelyzetre való hivatkozási jogot, s így nem lenne jogalapja kivetni ezeket a vámokat. Ezt egyszer már korábban a mexikói határra tervezett fal finanszírozása kapcsán már megtette a Képviselőház, amit aztán a republikánus többségű Szenátus is jóváhagyott 59-41 arányban, 12 republikánus átszavazásával. Ezt azonban még Trump meg tudta vétózni, mivel nem volt meg a 2/3-os többség. Könnyen lehet, hogy ezúttal sem tudna sokkal többet elérni a Szenátus. Az esetből mindenestre jól látszik, hogy Trump harcait saját pártja sem mindig támogatja.

**Az IMF figyelmeztette Franciaországot, hogy az államadóság túl magas** (a GDP 98,5%-a), és nem látják a korábban beígért ambiciózus strukturális változásokat, melyek csökkenő pályára állítanák az államadósságot. Valószínűleg pont a reformok hiánya az, amiért a befektetők is kiábrándultak Franciaországból. Az EY (Ernst & Young) tanácsadó cég felmérése szerint a külföldi befektetőknek csak 30%-a várja, hogy Franciaország a következő három évben vonzóbb befektetési célpont lesz, míg 2018 elején még a megkérdezettek 53%-a számított erre.

Az olasz miniszterelnök lemondással fenyegetőzött, ha a két miniszterelnök helyettese Matteo Salvini és Luigi Di Maio nem hagyja abba a folyamatos kampányolásból eredő civakodásukat. Az EP választások óta amúgy is megnőtt a kockázata az olasz koalíciós kormány felbomlásának, de a moderátornak tekinthető miniszterelnök távozása még egy lapáttal rárakna erre.

Donald Trump ismét egy nagyvonalú kereskedelmi megállapodás lehetőségét lengette be Nagy-Britanniának a Brexitet követő időszakra. Trump már korábban is jelezte, hogy szívesen kötne új megállapodásokat Nagy-Britanniával, s most mindössze ezt a kijelentését ismételte meg londoni látogatásának alkalmából.

Az **ausztrál jegybank** a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 1,25%-ra csökkentette az alapkamatot, miután 3 éven át 1,5%-on állt az irányadó ráta. A közlemény továbbá leszögezi, hogy közelről kísérik a munkaerőpiaci folyamatokat, és szükség esetén készen állnak a monetáris politika további változtatására a fenntartható növekedés támogatása érdekében.

## Nemzetközi piacok

- **A nagy technológiai papírok meredek esése nyomta tegnap rá a bélyegét a részvénypiaci hangulatra az USA-ban**, aminek következtében a Nasdaq 1,6%-kal esett vissza. Eközben az S&P500 csupán 0,3%-kal esett, míg a Dow stagnált.
- Visszafogott emelkedés volt tegnap tapasztalható **Európában**. A FTSE100 0,3%-ot, a DAX és a CAC40 0,6%-ot emelkedett.
- Csökkenés jellemezte ma is az **ázsiai részvénypiacokat**. A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index 0,9%-ot emelkedett.
- **Igyekszik Szaúd-Arábia felbeszélni az olaj árfolyamát**, miután tegnap az ottani energiaügyi miniszter nyugtatta a piacot afelől, hogy ők és a szövetségeseik mindent megtesznek azért, hogy stabilizálják a keresleti-kínálati viszonyokat a piacon. Ez nem is csoda, hiszen az országnak a mostaninál nagyjából 20 dollárral magasabb olajárfolyam kellene ahhoz, hogy egyensúlyba kerüljön a költségvetése. Ennek ellenére azonban a WTI típusú kőolaj árfolyama nem tud emelkedni, mivel a növekedési félelmek továbbra is erősebbek a szaúdiak ígéreténél. Tegnap például a JP Morgan befrissített modellje arra a következtetésre jutott, hogy az USA-ban egy recesszió esélye az idei második félévre 40%-ra emelkedett az egy hónappal ezelőtti 25%-ról. Ezek a hírek pedig továbbra is nyomás alatt tartják a WTI árfolyamát, ami ma reggel 53,3 dolláron tartózkodik.
- **Az általános kockázatkerülés miatt tovább folytatódott az arany szárnyalása**. Ma reggel már 1.326 dollárt kel adni egy uncia nemesfémért cserébe. Pénteken és hétfőn összesen 35 dollárt drágult az arany, hasonló ütemű emelkedésre október óta nem volt példa.
- Az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser indexe újabb bizonyítékot szolgáltatott arra, hogy az amerikai gazdaságot is egyre jobban sújtja a globális gazdasági lassulás, ami pedig az amerikai hosszabb hozamok további esését indukálta. Így a dolláros befektetések egyre kevésbé tűnnek vonzóknak, ami a zöldhasú árfolyamának további gyengülésében mutatkozott meg. Ennek nyomán az **EUR/USD kurzus** ma reggelre már 1,127-re emelkedett, ezzel áttörvén az 1,12-es ellenállás-szintet és a rövidtávú mozgóátlagokat. Ezzel gyakorlatilag megnyílt az út a 200 napos mozgóátlagig 1,137-nél.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

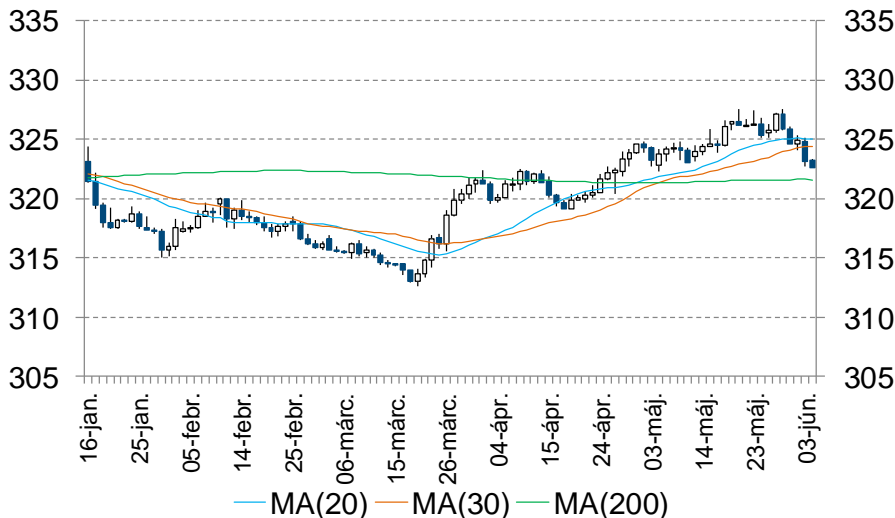
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 4.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	1.7%	1.3%	
jún. 4.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	ápr.	7.7%	7.7%	
jún. 4.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	ápr.	-2.1%		
jún. 4.	16:00	US	Ipari rendelésállománya (hó/hó)	ápr.	1.9%	-1%	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Nagyot erősödött tegnap a forint árfolyama az euróval szemben,** és az EURHUF kurzusa érdemben elmozdult lefelé a 325-ös szinttől. A ma reggeli nyitásban kicsivel 323 alatt állt a kurzus. A régiós devizák is erősödni tudtak az EURUSD emelkedésével párhuzamosan az utóbbi napokban, s a forint felfelé lógott ki közülük a sorból.

**A hét tovább részében a csütörtöki EKB ülés** valamint a pénteken esedékes májusi inflációs adatok lehetnek leginkább a fókuszban a forintpiacon is.

Technikailag nézve az EURHUF kurzusa a mostani forinterősödés után a 321,6-nál lévő 200 napos mozgóátlagot veheti célba.

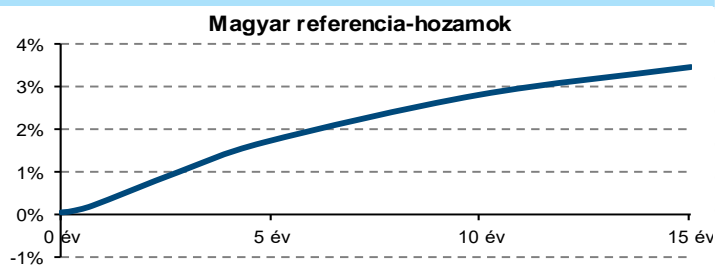


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)									
<b>Bux</b>	41 114,31	0,51%	<b>EURUSD</b>	1,1265	0,21%	<b>HUF</b>		<b>EUR</b>		<b>USD</b>		<b>CHF</b>		<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 744,45	-0,28%	<b>USDJPY</b>	107,90	-0,16%	<b>O/N</b>	0,10	-0,37	2,35	-0,78	0,68				
<b>Nikkei225</b>	20 408,54	-0,01%	<b>EURHUF</b>	322,64	-0,17%	<b>1 hónap</b>	0,16	-0,38	2,43	-0,79	0,73				
<b>DAX</b>	11 792,81	0,56%	<b>USDHUF</b>	286,41	-0,38%	<b>3 hónap</b>	0,19	-0,32	2,50	-0,75	0,80				
<b>Shanghai</b>	2 855,59	-1,19%	<b>CHFHUF</b>	288,77	-0,31%	<b>6 hónap</b>	0,29	-0,25	2,52	-0,66	0,87				
			<b>EURPLN</b>	4,2804	0,03%	<b>12 hónap</b>	0,48	-0,18	2,51	-0,57	1,00				
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok												
<b>USA</b>	2,07	-5,4bp	<b>cseh</b>	1,66	-7,3bp	<b>Kukorica</b>		167,50	<b>Arany</b>		1326,23				
<b>német</b>	-0,20	0,1bp	<b>lengyel</b>	2,62	-2,0bp	<b>(€/t, Euronext)</b>			<b>(\$/uncia)</b>						
<b>olasz</b>	2,56	-10,9bp	<b>magyar</b>	2,81	-14,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>		188,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		14,78				
<b>spanyol</b>	0,69	-2,3bp	<b>román</b>	4,73	-7,2bp	<b>Brent kőolaj</b>		60,98	<b>Réz</b>		5842,00				
						<b>(\$/hordó)</b>			<b>(\$/t, LME)</b>						

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapierpiaci referenciahozamok

	2019.06.03	változás
<b>3 h.</b>	0,05%	0bp
<b>6 h.</b>	0,08%	1bp
<b>12 h.</b>	0,21%	0bp
<b>3 év</b>	1,00%	-9bp
<b>5 év</b>	1,70%	-12bp
<b>10 év</b>	2,81%	-14bp
<b>15 év</b>	3,47%	-10bp



„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.”