

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. június 7.

- **3,9% volt az infláció májusban a KSH közlése szerint, a maginfláció elérte a 4%-ot**
- **Közelednek az álláspontok az USA és Mexikó között**
- **Az EKB 2020 első feléig nem emel kamatot, a TLTRO III -0,3%-os kamaton kínálja majd finanszírozást a bankoknak**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH ma reggel közzétett adatai szerint a **fogyasztói árak havi szinten 0,9%-kal nőttek májusban, az éves inflációs index ezzel 3,9%-on maradtak**. Az adat megegyezett az általunk várt értékkel és az elemzői konzszussal. A maginflációs mutató 4%-ra gyorsult az áprilisi 3,8% után.

A KSH előzetes adatai alapján **áprilisban a külkereskedelmi mérleg többlete 228 millió eurót tett ki**. Az export euróban számított értéke 3,6, az importé 7,0%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest

### Piaci áttekintés

- Tegnap ismét csökkenésnek indultak a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 1,01%-ra, az 5 éves 8 bázisponttal 1,73%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 7 bázisponttal 2,83%-ra mérséklődött.
- A tegnapi kötvényaukciókon a ÁKK a tervezett 60 Mrd forint helyett végül 76 Mrd forintnyit bocsátott ki összesen a három papírból. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 15 éves papír esetében rendre 1,01%, 1,73% és 3,64% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A tegnapi kereskedés vége felé olyan hírek láttak napvilágot, hogy a Fehér Ház azt mérlegeli, hogy elhalasztja a Mexikóval szemben hétfőtől kivetni tervezett 5%-os büntetővámot**. Ezt később ugyan Mike Pence alelnök cáfolta, mindenesetre elkezdett közeledni a felek nézőpontja. A mexikói külügyminiszter közben bejelentette, hogy 6 ezer katonát vezényelnek ki a guatemalai határra, hogy megállítsák a dél felől az országba érkező illegális bevándorlást. A tárgyalások ma folytatódnak.

Továbbra is optimista az amerikai gazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatban John Williams, a befolyásos New York-i Fed elnöke. Ugyanakkor Williams elismerte, hogy az utóbbi időben nőttek a lefelé mutató kockázatok.

A mai nappal távozik a Konzervatív Párt éléről Theresa May és ennek eredményeként mostantól már csak ügyvezetőként látja el a miniszterelnöki feladatokat egészen az új pártelnök és egyben miniszterelnök megválasztásáig, vagyis körülbelül még 1,5 hónapig. A The Times című újság értesülései szerint az Európai Unió tagországai készek további haladékot adni a brit kilépéshez, amennyiben az újonnan megválasztott brit miniszterelnök ezt kéri. Az EU úgy tűnik még a látszatát is igyekszik elkerülni annak, hogy esetleg ő legyen a felelős egy Hard Brexitnek, így aztán rendkívül flexibilisnek mutatkozik a határidő meghosszabbításában.

**Rendkívül gyengék lettek a ma reggeli német makroadatok**. Áprilisban a munkanaphatással igazított ipari termelés a várt 0,4% helyett 1,8%-kal esett vissza, minden kategóriában csökkenés tapasztalható, de a fő negatív tényező a beruházások alacsony szintje lehetett. Az export és az import is a vártnál nagyobb csökkenést mutatott. Az export 3,7%-kal, az import pedig 1,3%-kal csökkent. Mindhárom fenti adat nem csak a várakozásoktól, de a márciusi értékektől is elmaradt. Viszont a bérköltségek 2,5%-kal emelkedtek év/év alapon az első negyedévben, meghaladva a korábbi, 2,0%-os növekedési ütemet.

**Az EKB tegnapi ülésén a vártak megfelelően nem változtatott a kamatokon, azonban megváltoztatta jövőbeli kamatpályára vonatkozó kommunikációját**, mely alapján már 2020 első félév végéig nem tervez

kamatváltoztatást. Korábban azt kommunikálták, hogy legalább 2019 végéig nem változtatnak a kamatokon. A piacot nem érte meglepetésként, mivel már eddig is inkább kamatvágást áraztak. A jegybank bejelentette a TLTRO III részleteit is, mely alapján -30 bázispontos kamaton juthatnak finanszírozáshoz a bankok. A bankok akkor lesznek jogosultak a kedvezményes forrásra, ha a hitelállományukat legalább 2,5%-kal emelik 2021 áprilisáig. Ez főleg az olasz és spanyol bankszektor számára pozitív, hiszen várhatóan ők lesznek ismét a program legnagyobb felhasználói. A kedvező első negyedéves GDP adat hatására a 2019-es növekedési várakozást 1,1%-ról 1,2%-ra módosította a jegybank. Ugyanakkor a 2020-as növekedést 1,6%-ról 1,4%-ra, a 2021-es növekedési előrejelzést pedig 1,5%-ról 1,4%-ra vágta vissza. Az inflációs előrejelzésekben kisebb finomhangolás történt, az ideit 1,2%-ról 1,3%-ra emelték, a jövő évit 1,5%-ról 1,4%-ra vágta vissza, a 2021-es várakozást viszont 1,6%-on hagyták.

A kínai jegybank elnöke szerint számos eszköz áll Kína rendelkezésére a növekedés támogatása érdekében. Ilyen a kamatcsökkentés és a kötelező tartalékráta csökkentése is. Ezen túlmenően a fiskális politika oldaláról is lát még mozgásteret a jegybank elnöke. A jegybank vezetője arról is beszélt, hogy nem különösebben fókuszálnak a júan árfolyamára.

**A kínai jegybank elnöke a hétvégén Steven Mnuchin amerikai pénzügyminiszterrel találkozik az egyeztetés fő témája a két ország kereskedelmi kapcsolata lesz majd.** Ez lesz az első találkozó az óta, hogy egy hónapja összeomlottak a kereskedelmi tárgyalások. Trump bejelentette, hogy a G20 találkozót követően dönt esetleges újabb vámok kivetéséről Kínával szemben. Az újabb vámok körülbelül 325 milliárd dollárnyi kínai exportot érintenének. Trump részéről logikus a kivárás, megvárja, hogy a G20 tárgyalás alkalmából a kínai elnökkel folytatott találkozón milyen irányba mennek a kereskedelmi tárgyalások.

## Nemzetközi piacok

- Ismét emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**, miután pozitív hírek érkeztek az USA és Mexikó között zajló tárgyalásokról. A Dow 0,7%-kal, az S&P500 0,6%-kal, a Nasdaq 0,5%-kal került feljebb.
- Vegyesen teljesítettek tegnap az **európai részvénypiacok**. A DAX 0,2%-ot, a CAC40 0,3%-ot csökkent, míg a FTSE100 0,6%-ot emelkedett.
- Nyugodt kereskedés jellemezte ma az **ázsiai piacokat**. A hongkongi és a Shanghai tőzsde is zárva tartott nemzeti ünnep miatt. A japán Nikkei viszont 0,5%-ot emelkedett. Az ázsiai tőzsdék egy hónapot követően az első hetet zárták emelkedő teljesítménnyel.
- 5 hónapos mélypontjáról igyekszik fordulni az amerikai típusú WTI **kőolaj** árfolyama a tegnapi csalódást keltő készletadatok után. Ebben most az is segít, hogy az USA és Mexikó között tovább közeledtek az álláspontok, ami arra enged következtetni, hogy az USA végérvényben azért meg akar állapodni azokkal a nemzetekkel, akikkel szemben importvámokkal fenyegetőzik. Ez pedig fontos pont a globális gazdasági növekedés szempontjából, ami az olaj iránti keresletet befolyásolja. A WTI tegnap 3%-kal tudott emelkedni, amivel ma reggelre 53,4 dolláron tartózkodik az árfolyam.
- Az **arany** árfolyama 3 havi csúcsról fordult le, így jelenleg 1.332 dollárt kell adni egy uncia nemesfémért. Az arany csökkenésében az is szerepet játszott, hogy Mexikóval szemben mintha enyhülne az amerikaiak hangneme, így a kereskedelmi háborúnak legalább ezen a frontján várhatóak előre lépések.
- Erősödni tudott az **euró** a tegnapi EKB kamatdöntés után, miután a jegybank nagyjából hozta a várakozásokat és nem lepte meg túlságosan lazító hangvétellel a piacokat. Az EUR/USD ezzel tegnap ismét az 1,13-as technikai szintet tesztelte, amit ezúttal sem sikerült átvinnie. Ma reggel 1,127-en tartózkodik a kurzus, a további emelkedéshez továbbra is az 1,13 áttörése lenne szükséges.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

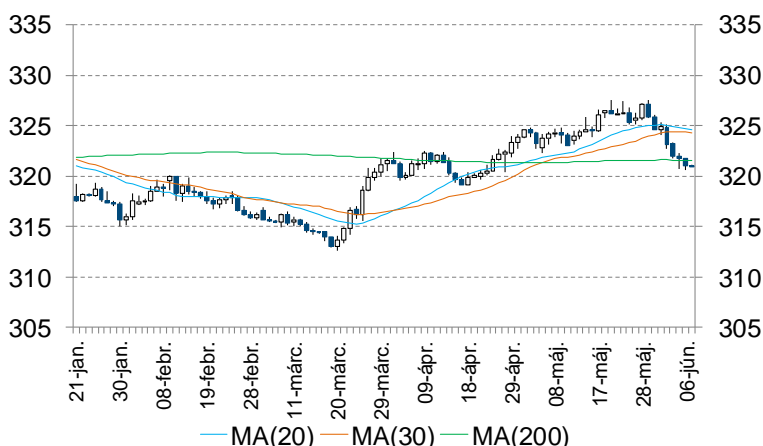
### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 7.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	ápr.	30.9		22.6
jún. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	ápr.	-0.9%	-0.4%	-1.8%
jún. 7.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	ápr.	22.6	19.5	17.9
jún. 7.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	ápr.	1.6%	-0.9%	-3.7%
jún. 7.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	ápr.	644		228,00
jún. 7.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	3.9%	3.9%	3.9%
jún. 7.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	máj.	-39		
jún. 7.	14:30	US	Átlagos órabérek	máj.	3.2%	3.2%	
jún. 7.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	máj.	236	174	
jún. 7.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	máj.	4	3	
jún. 7.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	máj.	263	175	
jún. 7.	14:30	US	Aktivitási ráta	máj.	62.8%		
jún. 7.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	máj.	3.6%	3.6%	
jún. 7.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	máj.	7.3%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött a forint tegnap is, immár 7. napja tart a felértékelődő trend.

Nem akar megállni a forint a 200 napos mozgóátlagnál 321,6 forinton, ugyanis ma reggelre már 321 forint alá süllyedt az EUR/HUF jegyzés. Ezzel a 320 forintos technikai szint lehet az, ami megálljt parancsolhat a forint menetelésének. A ma reggeli inflációs közlés 3,9%-on stagnált, vagyis nem került a vélhetően azonnal gyengülő hatást kifejtő 4%-os toleranciasáv szint fölé. A 4%-os maginfláció és a 10 órakor megjelenő MNB által közölt és a monetáris politika szempontjából kiemelten kezelt adószűrt maginfláció várható kis emelkedése azonban enyhe gyengülő hatást vonhat maga után így is.



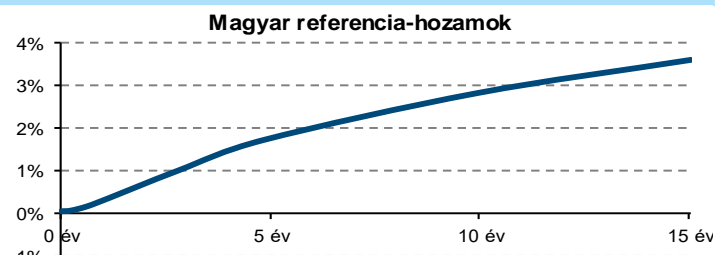
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	41 000,04	-0,18%	<b>EURUSD</b>	1,1265	-0,10%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 843,49	0,61%	<b>USDJPY</b>	108,44	0,04%	<b>O/N</b>	0,07	-0,37	2,35	-0,81	0,67
<b>Nikkei225</b>	20 884,71	0,53%	<b>EURHUF</b>	321,02	-0,01%	<b>1 hónap</b>	0,15	-0,38	2,42	-0,80	0,73
<b>DAX</b>	11 953,14	-0,23%	<b>USDHUF</b>	284,96	0,08%	<b>3 hónap</b>	0,19	-0,32	2,47	-0,74	0,80
<b>Shanghai</b>	2 827,80	-1,17%	<b>CHFHUF</b>	287,09	-0,05%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,26	2,41	-0,67	0,87
			<b>EURPLN</b>	4,2733	0,02%	<b>12 hónap</b>	0,48	-0,18	2,38	-0,60	0,99

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	2,12	-1,7bp	<b>cseh</b>	1,62	0,4bp	<b>Kukorica</b>	174,50	<b>Arany</b>	1331,51
<b>német</b>	-0,24	-1,3bp	<b> lengyel</b>	2,48	-4,5bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	2,49	1,8bp	<b>magyar</b>	2,83	-7,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	182,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	14,88
<b>spanyol</b>	0,61	-2,0bp	<b>román</b>	4,67	-2,1bp	<b>Brent kőolaj</b>	62,46	<b>Réz</b>	5808,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

## Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.06.06	változás
<b>3 h.</b>	0,05%	0bp
<b>6 h.</b>	0,07%	0bp
<b>12 h.</b>	0,21%	0bp
<b>3 év</b>	1,01%	-3bp
<b>5 év</b>	1,73%	-8bp
<b>10 év</b>	2,83%	-7bp
<b>15 év</b>	3,61%	-1bp



„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 szavatosságát 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.”