

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. június 12.

- **Trump elnök ismét kritizálta a Fed-et**
- **Kitart az egykulcsos adó és a növekedéstámogató politika mellett Matteo Salvini Olaszországban**
- **Tegnap már gyengült a forint, az MNB ismét szinten tartotta az FX-swap állományt**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap a Magyar Nemzeti Bank. A jegybank az összes lejáraton 12,5 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás változatlan szinten, 1725 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- Alig mozdultak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,04%-on, az 5 éves 1,77%-on maradt, míg a 10 éves referenciahozam 3 bázisponttal 2,85%-ra csökkent.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 20 Mrd forintot fogadott el a benyújtott 41,5 Mrd forintból. Az átlaghozam 0,04% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Több mint egy éve nem látott mélypontra esett a **termelői árak** növekedési üteme az **USA-ban** májusban, miután év/év alapon 1,8%-kal növekedett a mutató a várt 2%-kal és az előző havi 2,2%-kal szemben. Az élelmiszer- és energiaáraktól tisztított mutató 2,3%-os növekedést mutatott a vártnak megfelelően, mai minimális lassulás az előző hónap után. Ez a folyamat annak is a jele lehet, hogy visszaesőben van az aktivitás az iparban, ugyanis tipikusan ekkor jellemző a termelői árak növekedési ütemének lassulása. Ez pedig megerősíti a májusi gyenge feldolgozóipari beszerzési menedzser indexeket, illetve az ipari termelés növekedési ütemének utóbbi hónapokban látott visszaesését. Kérdés, hogy mindez begyűrűzik-e a magánszektorba.

Ismét nekiesett a Fed-nek Donald Trump, miután legutóbbi tweetjében nevetségesnek nevezte a jegybank újrabefektetési politikájában bekövetkező változásokat. Emellett megismételte véleményét, hogy szerinte az alapkamat túlságosan magas van jelenleg.

Kitart az egykulcsos adó és a növekedéstámogató politika mellett Matteo Salvini a 2020-as költségvetés tervezésénél, amit várhatóan továbbra sem fog támogatni az Európai Bizottság, így az olasz költségvetési aggodalmak továbbra is nyomaszthatják a piacokat.

A **török jegybank** a mai kamatdöntő ülésén várhatóan 24%-on tartja az alapkamatot. Azonban a kereskedők egy része már kamatcsökkentésre spekulál azt követően, hogy az infláció elkezdett csökkenni.

A vártnak megfelelően a korábbi 2,5%-ról 2,7%-ra, 15 hónapos csúcsra emelkedett a **kínai infláció** májusban. Ennek fő oka az élelmiszerárak emelkedése a sertésinfluenza miatt, ugyanis a sertés ára 18,2%-kal, az élelmiszerárak pedig 7,7%-kal emelkedtek. Mivel átmeneti élelmiszerár hatásról van szó, így az emelkedő infláció várhatóan nem indokol jegybanki beavatkozást. A termelői árindex amúgy is csak 0,6%-kal emelkedett májusban.

Váratlan meglepetést okozott áprilisban a **japán gépipari rendelésállomány**, ami a várt 5,3%-os csökkenés helyett 2,5%-kal emelkedett.

Nemzetközi piacok

- Elolvadtak a kezdeti pluszok tegnap a **tengerentúlon**, a vezető indexek így végül stagnálással fejezték be a kereskedést.
- Kisebbségi emelkedés jellemezte tegnap az **európai piacokat**. A FTSE100 0,3%-ot, a CAC40 0,5%-ot emelkedett. A hosszú hétvégéről visszatérő DAX 0,9%-os emelkedésével felülteljesítő volt tegnap.
- Csökkentek az **ázsiai indexek** ma reggel. A Hang Seng 1,9%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot, a Nikkei 0,4%-ot csökkent. A hongkongi tőzsdeindex alulteljesítését az indokolta, hogy napok óta tartanak a tüntetések Hongkongban egy új szabályozási tervezet miatt, ami csökkentené Hongkong önállóságát, és tovább növelné a kínai befolyást a részleges önállósággal bíró városállamban.
- Továbbra is tartja az 1,13-as szintet az **EUR/USD** kurzus, a mai reggelt 1,134 környékén nyitotta az árfolyam. A technikai kép alapján ezzel úgy tűnik, hogy készen áll a kurzus egy komolyabb fordulatra az elmúlt hónapok csökkenő trendjét követően. Ehhez azonban a 200 napos mozgóátlag áttörése elengedhetetlen lenne 1,137-nél.
- 2018 negyedik negyedéve óta nem látott mértékben zárták **olajra** vonatkozó long pozícióikat a hedge fundok a június 4-ével zárult héten az USA-ban. Ezzel ezen spekulatív alapok long pozícióinak aránya a shortokkal szemben már csak 4:1, az április végi 9:1-el szemben. Mindez jórészt a globális növekedési félelmek számlájára írható, amelyek továbbra is „kísértenek”. A WTI típusú kőolaj árfolyama tegnap tovább esett, ma reggel már 52,3 dolláron tartózkodik, amivel ismét lassan az 50 dollárt veheti célba.
- 1.335 dollárig emelkedett az **arany** árfolyama, miután Trump ismét lazább Fed politika mellett érvelt, a többletlikviditás pedig pozitív lenne a nemesfémnek.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

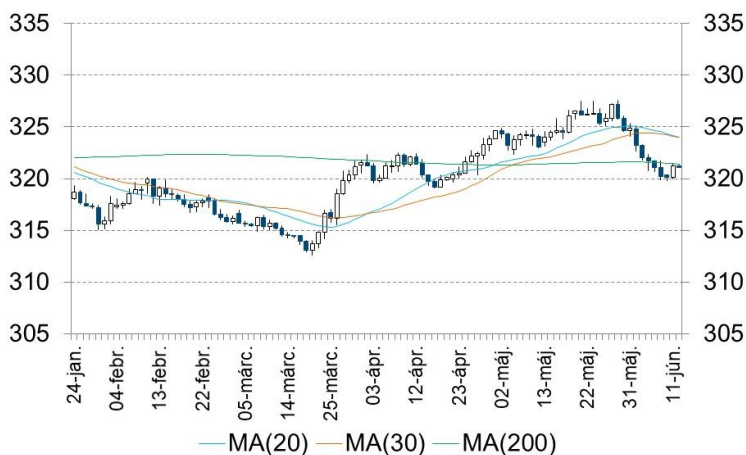
Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
jún. 12.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	ápr.	-0.7%	-5.3%	2.5%	
jún. 12.	3:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	2.5%	2.7%	2.7%	
jún. 12.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jún.	1.5%			
jún. 12.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	máj.	2.1%	2.1%		
jún. 12.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	máj.	2%	1.9%		
jún. 12.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	máj.	160.3	-199.5		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Korrigált tegnap a gyengülés irányába forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 320,1-ről zárásra 321,2-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban kicsivel 321 felett mozog a kurzus, azaz összességében egyelőre nem látszik nagyobb elmozdulás.

A héten fontosabb piacbefolyásoló adatot nem várunk, ami megmozgathatná a devizapárt. A továbbiakban a forint is a Fed ülésére, illetve a két hét múlva esedékes MNB kamatdöntő ülésre figyelhet leginkább.

Technikailag nézve nem sikerült a 200 napos mozgóátlag vonósugarából kilépnie az EURHUF-nak, ugyanis tegnap 320 forint közeléből ma reggelre már ismét a 321,4 forintnál lévő technikai szintet teszteli az árfolyam. Ezzel úgy tűnik, hogy egyelőre megszakadt a magyar fizetőeszköz elmúlt napokban látott menetelése.



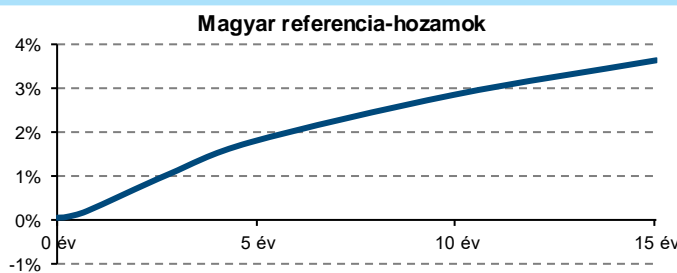
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	41 234,66	0,18%	EURUSD	1,1338	0,11%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 885,72	-0,03%	USDJPY	108,39	-0,12%	O/N	0,07	-0,37	2,35	-0,85	0,67
Nikkei225	21 163,51	-0,19%	EURHUF	321,10	-0,04%	1 hónap	0,15	-0,38	2,41	-0,75	0,72
DAX	12 155,81	0,92%	USDHUF	283,20	-0,14%	3 hónap	0,18	-0,32	2,44	-0,70	0,79
Shanghai	2 910,58	-0,52%	CHFHUF	285,82	0,02%	6 hónap	0,28	-0,26	2,35	-0,64	0,87
			EURPLN	4,2641	0,00%	12 hónap	0,48	-0,18	2,34	-0,59	0,97

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,14	-0,5bp	cseh	1,62	0,7bp	Kukorica	176,00	Arany	1335,37
német	-0,22	3,8bp	lengyel	2,53	3,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,36	0,1bp	magyar	2,85	-3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	181,00	Ezüst(\$/uncia)	14,83
spanyol	0,60	5,2bp	román	4,63	2,4bp	Brent kőolaj	61,29	Réz	5876,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.06.11	változás
3 h.	0,05%	0bp
6 h.	0,07%	0bp
12 h.	0,20%	0bp
3 év	1,04%	0bp
5 év	1,77%	0bp
10 év	2,85%	-3bp
15 év	3,64%	-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 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.”