

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. június 17.

- **Kedvező makroadatok érkeztek pénteken az USA-ból, a héten Fed kamatdöntő ülés lesz**
- **Ma a portugál Sintrában tart fórumot az EKB**
- **Ismét devizaswap tendert tart ma az MNB**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- A hét utolsó napján további jelentősebb hozamcsökkenés mutatkozott az állampapírok másodpiacán - leginkább a leghosszabb lejáratokon - ami továbbra is a fejlett piaci hozammozgásokkal hozható elsősorban összefüggésbe. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,97%-ra, az 6 éves 6 bázisponttal 1,64%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 5 bázisponttal 2,74%-ra mérséklődött.
- Az előttünk álló héten kedden 3 hónapos DKJ aukció, csütörtökön pedig a szokásos ütemezésnek megfelelően fix kamatozású kötvényaukciók lesznek.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** a **kiskereskedelmi forgalom** felpattant májusban az áprilisi visszaesést követően, s a márciusi adatot is felfelé módosították. Főként a diszkrécionális termékek fogyasztása emelkedett. A várt 0,6% helyett így 0,5%-kal nőtt hó/hó alapon a forgalom, de az újautó eladásokat szűrt mutató a várt 0,4% helyett 0,5%-kal emelkedett.

A relatíve jó kiskereskedelmi adatokat követően az **ipari termelési** adatok is jók alakultak májusban, ami kissé ellentmondott a gyenge feldolgozóipari beszerzési menedzser indexeknek. Hó/hó alapon 0,4%-os bővülést mutatott az adat az iparban, ami felülmúlta a konszenzus 0,2%-os várakozását és az előző havi 0,4%-os visszaesést. A kapacitáskihasználtság 78,1%-ra emelkedett a korábbi 77,9%-ról, ami több hónapos csökkenő trendet szakított meg.

A Michigani Egyetem júniusi előzetes fogyasztói bizalmi indexe sem okozott negatív meglepetést, miután 97,9 pont let a várt 98 ponttal szemben. Ez ugyan visszaesés az előző havi 100 pontos értékhez képest, de továbbra is az utóbbi sok éves csúcsok környékén tartózkodik az index.

Ezen adatok fényében nem lesz könnyű dolga a Fed-nek a holnap kezdődő kétnapos kamatdöntő ülésén, ahol a jegybankárok a jövőbeli kamatpályára vonatkozó várakozásaikat is közlést tesznek.

Ma a portugál Sintrában tart fórumot az EKB, mely nem számít monetáris politikai ülésnek, azonban ettől függetlenül várhatóan a fő téma a monetáris politikai kilátások lesznek majd. A találkozót megelőzően több jegybankár is megszólalt, és jellemzően a korábbinál lazább hangnemet ütöttek meg. Ewald Nowotny szerint rugalmasabb inflációs célra lenne szüksége a jegybanknak, a 2%-os inflációs célt egy 0,5 százalékpontos, de akár 1 százalékpontos tolerancia sávval is kiegészítené. A jelenlegi inflációs környezetben ez kvázi elismerése lenne annak, hogy az EKB nem tudja elérni inflációs célját. A jegybankár szerint egyelőre túl korai lenne megítélni a történelmi mélypontra eső inflációs várakozásokat. Luis De Guindos szerint az EKB készen áll a további stimulusra, ha azt az inflációs várakozások szükségessé teszik, azonban szerint ennek még nem jött el az ideje.

1 milliárd eurónyi vállalati adókedvezményt csoportosíthat át a francia kormány, a munkavállalókat terhelő adók csökkentése érdekében. És további 4 milliárd eurónyi lakossági adócsökkentést pedig a költségvetési kiadások lefaragásából finanszíroznának.

Pénteken a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 7,5%-ra csökkentette az **orosz jegybank** az irányadó kamatot.

A hétvégén ismét hatalmas tömegdemonstrációt tartottak Hongkongban. A szervezők szerint közel 2 millióan, de a rendőrség szerint is több, mint 300 ezer ember vonult utcára a 7 millió lakosú térségben. Azt követelik, hogy az új kínai szabálytervezetet ne csak elhalasszák, hanem teljesen vonják vissza, továbbá követelik Carrie Lam, Hongkong vezetőjének lemondását is.

India sem hagyta válaszlépés nélkül, hogy körülbelül 1000 indiai termékre az USA vámot vetett ki azáltal, hogy néhány hete Trump már nem adja meg Indiának a feltörekvő országoknak járó vámmentességet. Az indiai lépés 28 amerikai importterméket érint és vasárnappal lépett életbe. India 217 millió dolláros vámbevételre számít, vagyis a válaszlépés inkább csak jelzés értékű, nincs igazán komoly gazdasági súlya.

Nemzetközi piacok

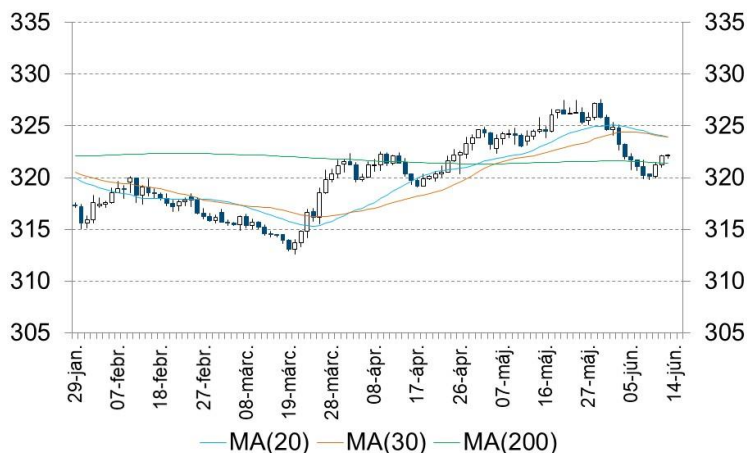
- Kis csökkenéssel búcsúztatták az előző hetet a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,1%-kal, az S&P500 0,2%-kal, a Nasdaq 0,5%-kal esett vissza.
- Kisebbs csökkenés jellemezte pénteken az **európai kereskedést**. A CAC40 0,2%-ot, a FTSE100 0,3%-ot, a DAX pedig 0,6%-ot csökkent.
- Kisebbs emelkedéssel indították a hetet az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,1%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett, az elmúlt napokban lemaradó Hang Seng pedig 0,8%-ot nöött.
- Kisebbs örömet okozott a szaúdi energiaügyi miniszter hétfévi nyilatkozata az **olaj** piacán, miszerint július első hetében találkozhatnak egymással az OPEC+ országok, ahol megállapodhatnak a felek az olajpiaci egyensúlyát biztosító intézkedésekben. A hét eleji 1%-os plusz a WTI árfolyamában mostanra azonban már odalett, ugyanis a növekedési félelmek továbbra is rányomják a bélyegüket az olaj árfolyamának alakulására. Jelenleg 52,5 dolláron tartózkodik a WTI típusú kőolaj árfolyama.
- Pénteken 1.358 dolláron is járt egy rövid ideig az **arany** árfolyama, de aztán visszatért 1.340 dollár közelébe a nemesfém árfolyama. Azonban még így is 14 hónapos csúcs közelében tartózkodik, és várja a Fed heti ülését.
- **A relatíve kedvező makroadatok komolyabb dollárerősödést hoztak pénteken**, aminek következtében az EUR/USD kurzus 1,12 közelébe esett vissza. Ezzel úgy tűnik, hogy egyelőre nem tud megindulni az euró a dollárral szemben, hiába mutatott némi erőt az utóbbi hetekben. A mostani hét kifejezetten izgalmas lesz a kurzus szempontjából, ugyanis ma kezdődik az EKB szokásos éves fórumja Portugáliában, míg holnap a Fed kétnapos kamatdöntő ülése. Ezek az események komolyabb volatilitást okozhatnak az árfolyamban.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 17.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	17.8	11	
jún. 17.	16:00	US	NAHB házár index	jún.	66	67	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült a forint árfolyama, de végül „lecsillapodtak az indulatok” az EURHUF kurzusban az elmúlt hét vége felé, s 322 közelében alábbhagyott a forintgyengülés. Az EURHUF kurzus 322,4 forinton kezdi a kereskedést. A héten az EKB és a Fed felől érkező hírek lehetnek azok, amik a forint árfolyamát is megrángathatják, emellett az Eurózónából érkező PMI adatokra érdemes majd figyelni.



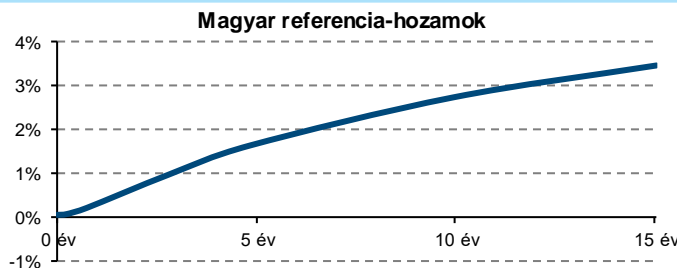
Tőzsdek		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)											
Bux	40 588,18	0,29%	EURUSD	1,1209	0,01%	HUF		EUR		USD		CHF		GBP	
S&P500	2 886,98	-0,16%	USDJPY	108,59	0,03%	O/N	0,25	-0,37	2,35	-0,78	0,67				
Nikkei225	21 124,00	0,03%	EURHUF	322,34	-0,02%	1 hónap	0,18	-0,38	2,38	-0,80	0,73				
DAX	12 096,40	-0,60%	USDHUF	287,56	-0,01%	3 hónap	0,18	-0,32	2,40	-0,70	0,79				
Shanghai	2 891,63	0,34%	CHFHUF	287,64	-0,08%	6 hónap	0,28	-0,26	2,28	-0,67	0,87				
			EURPLN	4,2561	-0,03%	12 hónap	0,47	-0,17	2,25	-0,59	0,98				

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,08	-1,4bp	cseh	1,59	-1,6bp	Kukorica	176,50	Arany	1338,81
német	-0,26	-1,4bp	lengyel	2,39	-4,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	2,35	-1,0bp	magyar	2,74	-5,0bp	Búza (€/t, Euronext)	184,50	Ezüst(\$/uncia)	14,85
spanyol	0,50	-4,2bp	román	4,58	-3,1bp	Brent kőolaj	62,08	Réz	5822,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.06.14	változás
3 h.	0,05%	0bp
6 h.	0,07%	-1bp
12 h.	0,21%	0bp
3 év	0,97%	-2bp
5 év	1,64%	-6bp
10 év	2,74%	-5bp
15 év	3,47%	-12bp



„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.”