

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 5.

- **6,1%-kal növekedett az ipar májusban a KSH közlése szerint**
- **A finn EKB tanács tag laza hangnemet ütött meg és a lassulásra hívta fel a figyelmet**
- **Pozitív lett Japánban a fogyasztási adat**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH** adatai szerint az **ipari termelés** májusban a munkanaphatástól megtisztított adatok alapján 6,1%-kal bővült éves szinten, ami kissé magasabb lett az általunk várt 5,6%-nál. Az igazítatlan adat 8,7%-os éves szintű termelés-növekedést mutatott.

### Piaci áttekintés

- Folytatódott a hozamok csökkenése az állampapírok másodpiacán, leginkább a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,79%-ra emelkedett, az 5 éves 1 bázisponttal 1,37%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 9 bázisponttal 2,27%-ra mérséklődött.
- Fix kamatozású kötvényaukciókat tartott tegnap az ÁKK. A 3 éves lejáraton nem fogadtak el a benyújtott ajánlatok közül, míg az 5 éves kötvény esetében 33,5 milliárdot, a 10 éves kötvény esetében pedig 30 milliárdot fogadott el az adósságkezelő a benyújtott ajánlatok közül. Az átlaghozam 1,40% és 2,31% lett az 5 és 10 éves lejáratokon.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Ma egyértelműen a magyar idő szerint kora délután megjelenő munkaerőpiaci adatokra irányul a figyelem a tengerentúlon. Az adatok a legutóbbi hónapban a vártnál jóval kisebb mértékű új foglalkoztatottság bővülésről tanúsítottak. A mai adatokból kiderülhet, hogy ez már annak a jele-e, hogy tényleg nagyon feszessé vált az amerikai munkaerőpiac és egyre nehezebb szakképzett munkaerőt találni, vagy ismét csak egy egyszeri leszűrést láthatunk és visszatérnek a 150-200 ezer közötti értékek. Akárhogyan is van, ezzel egyre inkább felértékelődik a munkanélküliségi ráta és a bérnövekedés jelentősége, amiket szintén ezzel egyidőben publikálnak.

**A vártnál jóval gyengébb magyar és román májusi kiskereskedelmi adatok mellett az eurozónában is a várt alatt alakult a kiskereskedelmi forgalom.** Év/év alapon 1,3%-os bővülést láthatunk májusban, szemben a konszenzus által várt 1,6%-kal és az előző havi felfelé korrigált 1,8%-kal. Ezzel harmadik hónapja csökken a növekedési ütem.

Olli Rehn, a finn jegybank elnöke és az EKB Kormányzótanácsának tagja (valamint korábban az EKB elnöki székének esélyes várományosa) **arra hívta fel tegnap a figyelmet, hogy az eurozónában tapasztalható gazdasági lassulást már nem nevezhetjük átmenetinek.** Szerinte nem lehet már tagadni, hogy a piaci szereplőknek kétségei vannak afelől, hogy az EKB-nak sikerül elérni inflációs célját. Rehn szerint az EKB-nak megvannak az eszközei ahhoz, hogy változtasson ezen. Ezeknek az eszközöknek szerinte együttesen van a legnagyobb hatásuk, ami arra enged következtetni, hogy az eszközvásárlások újraindítása mellett akár további kamatcsökkentést tervezhet a jegybank. Amennyiben ez bekövetkezne, Rehn szerint az EKB valamilyen módon tompítaná a bankok számára a kamatcsökkentésből származó káros mellékhatást.

**Eközben Japánban 4 éve nem látott ütemben növekedett a háztartások kiadása májusban,** melynek mértéke 4%-kal nőtt év/év alapon a várt 1,5%-kal és az előző havi 1,3%-kal szemben. Ezzel hatodik egymást követő hónapja mutatott növekedést a mutató. Emögött ugyan az is közrejátszott, hogy a hó elején a szokásosnál hosszabb munkaszüneti periódus volt, a számok azonban ezzel együtt is meglepően jók lettek.

## Nemzetközi piacok

- A Függetlenség napja miatt zárva tartottak tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**, ma azonban már ismét a megszokott módon zajlik a kereskedés. Még szerdán új csúcsokkal mentek pihenőre az indexek, amit a határidők állása szerint továbbra is tartanak.
- Az amerikai kereskedők nélkül minimális elmozdulást mutattak tegnap a **vezető európai részvényindexek**. A DAX 0,1%-kal került feljebb, a CAC 40 stagnált, míg az FTSE 100 0,1%-kal csökkent.
- Többnyire pozitív tartományban zajlott a mai kereskedés az **ázsiai részvénypiacokon**. A Nikkei 0,2%-kal, a Shanghai index 0,6%-kal erősödött, a Hang Seng stagnált
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 56,6 dollárig süllyedt a tegnapi 57 dollár feletti záróárak után, mivel a piacon továbbra is erős az aggodalom az olajkereslet gyengülése miatt. Ezt még az OPEC kínálatszűkítő politikája sem tudta ellensúlyozni, miután hétfőn az OPEC tagok és Oroszország megegyeztek a termelés 9 havi befagyasztásáról. A héten megjelent gazdasági adatok – a gyárak aktivitása 2016 októbere óta a legalacsonyabb az USA-ban, a Caixin kínai termelési index 50 pont alá esett – tovább erősítik az borúlátók körét. A mai amerikai munkapiaci jelentés fontos lesz az olaj árának alakításában is.
- Az **arany** stagnált a tegnapi zárószint körül, mivel a befektetők a mai USA munkaerőpiaci adatra várnak. A Bloomberg szerint 160 ezerrel bővíthet az új munkahelyek száma az USA-ban, míg a munkanélküliségi mutató 3,6%-on stabilizálódhat. Ennél gyengébb számok erősíthetik az aranyat, mivel a nemesfém menedéket nyújthat a gazdasági stagnálás és recesszió elől. A gyenge gazdaság a FED-et is kamatcsökkentésre ösztönözheti, a piac a következő ülésen egyértelműen erre számít. Az arany elmúlt hét napi szereplése az elmúlt hat év legjobbja volt.
- Nem változott jelentősen az **euró** árfolyama a dollárral szemben tegnap, ma azonban eurógyengüléssel kezdődött a reggel.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. Az FTSE mínuszban, a DAX pluszban volt.

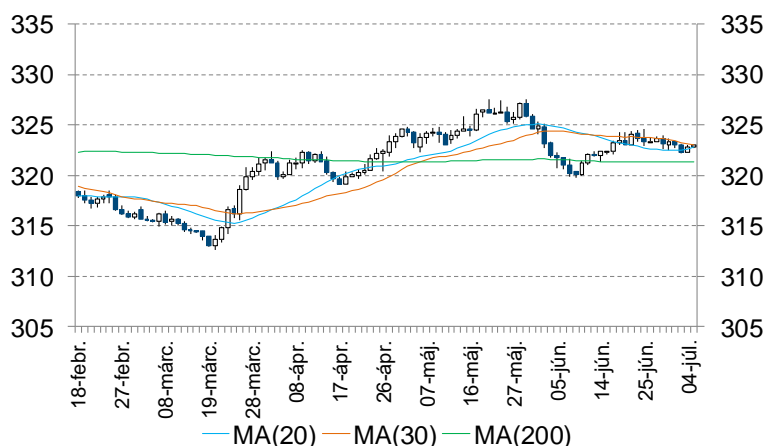
## Magyar és nemzetközi adatközlések

### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 5.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	máj.	-5.3%	-6.2%	-8.6%
júl. 5.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	máj.	6%	4.9%	6.1%
júl. 5.	14:30	US	Átlagos órabérek	jún.	3.1%	3.2%	
júl. 5.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	jún.	90	150	
júl. 5.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	jún.	3	3	
júl. 5.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	jún.	75	160	
júl. 5.	14:30	US	Aktivitási ráta	jún.	62.8%	62.8%	
júl. 5.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	jún.	3.6%	3.6%	
júl. 5.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	jún.	7.1%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült a forint árfolyama az euróval szemben, összeségében azonban 2 hete nagyjából változatlanul a 323-as szint közelében tartózkodik az EURHUF kurzus. Ma az USA munkaerőpiaci adatai befolyásolhatják kis mértékben a forint árfolyamát kedvezőtlen számok esetén, azonban a jövő hét kedden megjelenő júniusi magyar inflációs adat hozhat gyengülést elsősorban, amennyiben a várakozásokkal ellentétben mégsem csökken érdemben a májusban 3,9%-on tartózkodó infláció.



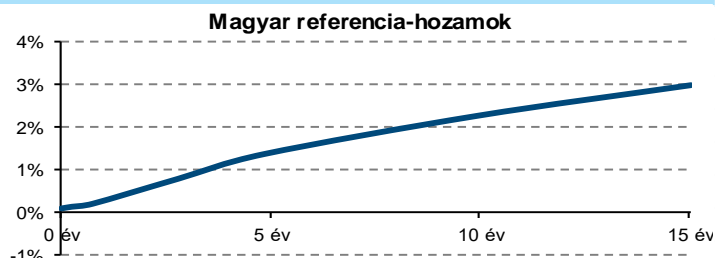
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	40 972,92	-0,03%	<b>EURUSD</b>	1,1274	-0,10%	<b>HUF</b>					
<b>S&amp;P500</b>	2 995,82	0,77%	<b>USDJPY</b>	107,95	0,12%	<b>O/N</b>	0,10	-0,37	2,36	-0,83	0,67
<b>Nikkei225</b>	21 746,38	0,20%	<b>EURHUF</b>	323,00	0,05%	<b>1 hónap</b>	0,23	-0,39	2,36	-0,85	0,72
<b>DAX</b>	12 629,90	0,11%	<b>USDHUF</b>	286,52	0,14%	<b>3 hónap</b>	0,25	-0,35	2,29	-0,75	0,76
<b>Shanghai</b>	3 011,20	0,20%	<b>CHFHUF</b>	290,50	0,03%	<b>6 hónap</b>	0,30	-0,34	2,21	-0,75	0,82
			<b>EURPLN</b>	4,2441	0,03%	<b>12 hónap</b>	0,47	-0,26	2,18	-0,67	0,88

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	1,95	0,0bp	<b>cseh</b>	1,44	-3,3bp	<b>Kukorica</b>	177,25	<b>Arany</b>	1413,95
<b>német</b>	-0,40	-1,4bp	<b> lengyel</b>	2,26	-3,8bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,67	9,1bp	<b>magyar</b>	2,27	-9,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	183,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,21
<b>spanyol</b>	0,25	3,5bp	<b>román</b>	4,53	-1,5bp	<b>Brent kőolaj</b>	63,21	<b>Réz</b>	5920,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.04	változás
<b>3 h.</b>	0,09%	0bp
<b>6 h.</b>	0,13%	1bp
<b>12 h.</b>	0,20%	0bp
<b>3 év</b>	0,79%	1bp
<b>5 év</b>	1,37%	-1bp
<b>10 év</b>	2,27%	-9bp
<b>15 év</b>	2,99%	-9bp



„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 előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”