

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

- Váratlanul lassult a kiskereskedelmi forgalom volumene májusban a KSH szerint
- Erősödött tegnap a forint, ma fix kamatozású kötvényaukciók lesznek
- 2020-ban is szigorú lehet az olasz költségvetés

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH adatai szerint lassult a kiskereskedelmi forgalom növekedési üteme májusban. A kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adat szerint 3%-kal, naptárhatástól megtisztítva pedig 2,6%-kal nőtt éves szinten. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 1%-kal, a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 4,8%-kal, az üzemanyag-kiskereskedelemben pedig 0,8%-kal emelkedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene.

Piaci áttekintés

- További jelentős hozamesés mutatkozott tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 7 bázisponttal 0,78%-ra, az 5 éves 14 bázisponttal 1,38%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 16 bázisponttal 2,36%-ra mérséklődött.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség a 3, az 5 és a 10 éves papírból rendre 20 Mrd, 25 Mrd és 20 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az előző havi, a megszokottnál „gyengébb” adatot követően júniusban **összesen 102 ezerrel nőtt a magánszektorban foglalkoztatottak száma az USA-ban az ADP adatai szerint.** Az újabb „gyengébb” adat mögött azonban valószínűleg nem az áll, hogy nehezebb az embereknek munkát találni az USA-ban, sokkal inkább az, hogy nem áll már elegendő munkaerő rendelkezésre. Amennyiben ez a folyamat a pénteki munkaerőpiaci adatokban is meglátszik, az megerősítést nyerhet annak, hogy egy igen feszes állapotába lépett az amerikai munkaerőpiac. Kérdés, hogy ilyen körülmények között valóban szükséges-e a Fed-nek az alapkamat csökkentése. Ezt támasztja alá az **első ízben munkanélküli segélyért folyamodók** száma is az elmúlt héten az USA-ban, ami továbbra is kifejezetten alacsony szinteken tartózkodik. A legutóbbi adat szerint 221 ezer főre rúgott ez a szám az előző heti 229 ezret követően.

55,1 pontra esett az **ISM szolgáltatóipari indexe** az USA-ban júniusban az előző havi 56,9 pontról, míg a várakozás 56 pont volt. Ezzel az index értéke 2017 közepi mélypontra esett, azonban még jóval a még bővülést jelző 50-es szint felett van.

2020-ra is szigorúbb költségvetéssel készülne Olaszország, annak érdekében, hogy elkerülje a túlzott deficit eljárást. A 2019-es hiánycélokot már a hét elején csökkentették, most pedig ígéretet tettek a szigorú 2020-as költségvetésre, igaz új, számszerű célokat nem fogalmaztak meg. Főként a jóléti kiadásokon spórolnának, például továbbra is elhalasztják az alapjövedelemként emlegetett, valójában inkább szociális segélyprogram bevezetését, ami a választások fő ígérete volt.

Christine Lagarde folytatná Draghi politikáját. Azaz a központi bank továbbra is keresné a kreatív megoldásokat a gazdasági lanyhulás ellen. Ez pedig pozitív hír a piacok számára, hiszen a lefelé mutató kockázatokat Lagarde is megszüntetné, s folytonossá tenné a Draghi féle központi banki politikát.

A héten, illetve a jövő héten már intenzív tárgyalásokba kezd az USA és Kína telefonon, Larry Kudlow Trump gazdasági tanácsadója szerint. Ezt követően már személyes találkozókra is sor fog kerülni. Ennek ellenére Trump

tovább ostromozza Kínát, tegnap az EU-val együtt ismét devizamanipulátornak nevezte a két nemzetet. Szerinte a két hatalom tudatosan gyengíti devizáját, így az USA-nak is ezt kéne tennie.

Nemzetközi piacok

- Kisebbréssel elrugaszkodva új csúcsra mentek tegnap az **amerikai részvényindexek**, ami technikailag pozitív jel a folytatásra nézve. Az S&P500-at (+0,8%) követően most már a Dow Jones (+0,7%) is új csúcson tudott zárni, sőt a Nasdaq-nak (+0,8%) is összejött egy új zárócsúcs. A mai napon a Függetlenség napját ünneplik az USA-ban, így mind a részvény-, mind a kötvénypiacok zárva tartanak.
- Vegyes képet mutattak ma az **ázsiai részvenypiacok**. A Nikkei 0,3%-kal emelkedett, míg a Shanghai index 0,9%-kal, a Hang Seng 0,2%-kal esett vissza.
- Továbbra is szűk sávban mozog az EUR/USD devizapár**, azt követően, hogy behalt a korábbi kitörési kísérlet. Jelenleg a 20 (1,13) és 30 (1,127) napos mozgóátlagok fogják közre a kurzust, amiben egyelőre nem néz ki változás, különösen úgy, hogy a mai napon zárva tartanak az amerikai piacok.
- A **WTI** 56,6 dollárig süllyedt ma reggel, miután az EIA adatai szerint mindössze 1,09 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei, ami alatta maradt az API adatainak. Az USA olajtermelése rekordérték közelében maradt: a hazai kitermelés 12,2 millió hordót ért el naponta. A piac aggódik a globális kereslet alakulása miatt: a kínai dízelfogyasztási adatok gyengék voltak, és bár már egy éve tart a kereskedelmi háború Kína és az USA között, a hatások most kezdenek begyűrűzni a reálgazdaságba. A fizikai piacon is megszűnt a szűk piac, mivel a kínai piac jelentősen emelkedni tudott az elmúlt hetekben.
- Az **arany** 1,414 dollárig süllyedt a nagy emelkedés után. A piac a pénteki USA munkanélküliségi számokra koncentrál, ami meghatározó lesz a teljes értékpapír piacra nézve. Az aranyra kedvezően hatnak a FED és az EKB egyre enyhébb monetáris politikájára vonatkozó várakozások is. Trump továbbra is negatívan ítéli meg az iráni szituációt, ami feszültséget és további aranyár emelkedést okozhat.
- Az amerikai **határidős piacok** a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

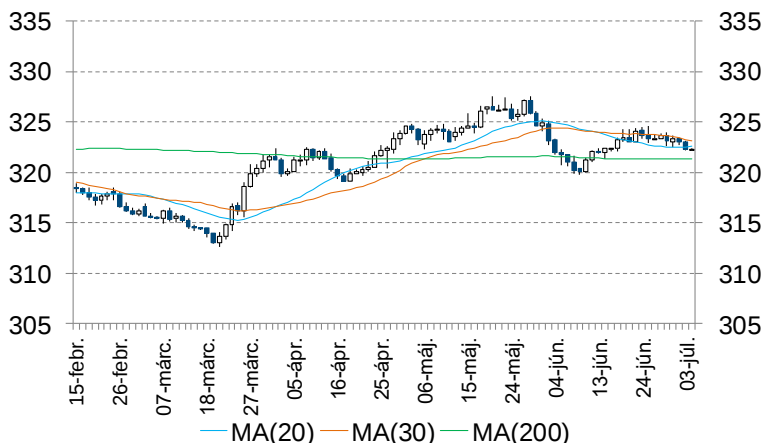
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 4.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	7.3%	6.2%	2.6%
júl. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	jún.	-4.6%		
júl. 4.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	1.5%	1.6%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött a forint árfolyama tegnap az euróval szemben. Összességében a nyitó 323-ról zárásra 322,3-ra csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban is megőrizte a tegnapi erejét a kurzus.

A mai reggel közzétett, vártnál nagyobb lassulást mutató kiskereskedelmi forgalmi adatok vélhetően nem hatnak érdemben a kurzusra. Rövid-távon kivárás jöhet a holnap esedékes USA-beli átfogó munkapiaci adatok közzététele előtt.

Technikai szempontból nézve sikerült a rövidtávú mozgóátlagok alá kerülnie tegnap az EURHUF kurzusnak, ezzel megnyílt az út a 200 napos mozgóátlag felé. Ez a szint jelenleg 321,3 forintnál található, így addig szabad lehet a tér lefelé.

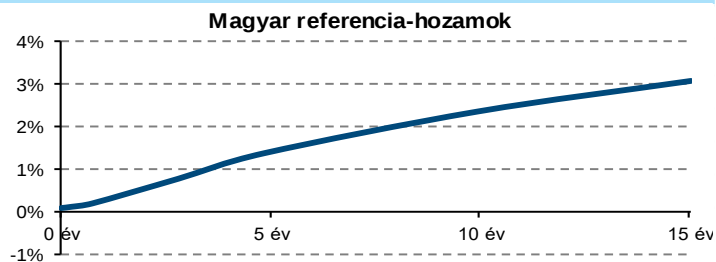


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 985,18	0,53%	EURUSD	1,1284	0,05%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 995,82	0,77%	USDJPY	107,80	-0,01%	O/N	0,11	-0,37	2,35	-1,10	0,67
Nikkei225	21 702,45	0,30%	EURHUF	322,32	0,02%	1 hónap	0,23	-0,39	2,38	-0,77	0,72
DAX	12 616,24	0,71%	USDHUF	285,63	-0,05%	3 hónap	0,25	-0,35	2,31	-0,80	0,78
Shanghai	2 994,59	-0,69%	CHFHUF	289,57	0,00%	6 hónap	0,30	-0,34	2,23	-0,68	0,84
			EURPLN	4,2402	-0,02%	12 hónap	0,47	-0,24	2,20	-0,68	0,92
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok					
USA	1,95	-2,4bp	cseh	1,44	-3,3bp	Kukorica	175,75	Arany		1414,61	
német	-0,39	-1,8bp	lengyel	2,30	-4,6bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,58	-25,5bp	magyar	2,36	-16,0bp	Búza (€/t, Euronext)	183,00	Ezüst(\$/uncia)		15,25	
spanyol	0,21	-8,0bp	román	4,55	-8,0bp	Brent kőolaj	63,13	Réz		5918,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.03	változás
3 h.	0,09%	-1bp
6 h.	0,12%	-1bp
12 h.	0,20%	-2bp
3 év	0,78%	-7bp
5 év	1,38%	-14bp
10 év	2,36%	-16bp
15 év	3,08%	-16bp



„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.”