

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 9.

- **3,4%-kal emelkedtek a fogyasztói árak júniusban a KSH közlése szerint**
- **Költségvetési problémák jöhetnek az USA-ban év végén**
- **Az új görög kormány lazítana az EU által előírt költségvetésen**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH ma reggel közzétett adatai szerint **a fogyasztói árak havi szinten 0,2%-kal csökkentek júniusban, az éves inflációs index ezzel 3,4%-ra mérséklődött.** Az adat kissé alulmaradt az általunk várt 3,6%-tól és a 3,7%-os elemzői konszenzustól. A maginflációs mutató 3,8%-ra csökkent a 4%-os májusi ütemet követően.

A KSH előzetes adatai alapján **júniusban a külkereskedelmi mérleg többlete 678 millió eurót tett ki.** Az export euróban számított értéke 4,5, az importé 2,6%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest

Piaci áttekintés

- Folytatódott a hozamok lassú felfelé korrekciója tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 4 bázisponttal 0,85%-ra, az 5 éves 5 bázisponttal 1,43%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 4 bázisponttal 2,32%-ra emelkedett.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség ismét 20 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az amerikai költségvetéssel foglalkozó egyik független szervezet szerint a korábban becsült október-novemberrel szemben már szeptemberben **kifogyhat az USA abból a keretből, ami most még rendelkezésre áll arra, hogy a költségvetési limit elérése ellenére finanszírozni tudja kiadásait.** Az ország március 2-án érte el a 22 ezer milliárd dolláros adósság limitet.

Dominic Grieve a Konzervatív Párt Brexit ellenes tagja egy **olyan törvényjavaslatot nyújtott be, mely a parlamentet köteleznél, hogy szeptember 4-én, október 9-én és ezt követően minden második héten ülésezzen egészen december közepéig.** Amennyiben a házelnök szavazásra bocsátja a kérdést, akkor már ma szavazhatnak is róla a képviselők. A javaslat megakadályozná azt, hogy az új miniszterelnök a törvénykezés felfüggesztésével kényszerítsen ki rendezetlen Brexitet, illetve a törvényalkotás kezdeményezését a kormánytól átvennék a parlamenti képviselők.

Gazdaságélénkítő programmal kampányol Jeremy Hunt miniszterelnökjelölt. Egy 5 pontból álló gazdaságélénkítő programot javasol, ami 27 milliárd fonttal támogatná a vállalkozásokat főleg az adócsökkentésen keresztül, ezen túlmenően támogatná a kockázatvállalóbb kultúra kialakulását.

Az EU illetékesei figyelmeztették az új görög kormányt, hogy tartsa be a költségvetési előírásokat, legfőképpen a 2022-ig szóló 3,5%-os költségvetési többletre vonatkozó előírást. A miniszterelnök, Kyriakos Mitsotakis viszont szeretné csökkenteni ezt a többletet.

Bár Benit Coeure neve többször is felmerült, mint az IMF lehetséges új vezetője, azonban az EKB jegybankára, kinek mandátuma idén év végén lejár egy interjúban cáfolta ezeket a pletykákat. A monetáris politikával kapcsolatban szerinte minden eddigénél támogatóbb jegybanki politikára van szükség, egészen addig, amíg nem sikerül az inflációs célt elérni. Szerinte a kamatvágás és az eszközvásárlások elindítása is lehetséges, ugyanakkor kevés országnál lát tért fiskális stimulusra.

Célt érthettek a többszázézes hongkongi tüntetések, ugyanis a speciális igazgatású terület vezetője, Carrie Lam úgy fogalmazott, hogy a törvénytervezet, ami lehetővé tette volna a kiadatást Kína felé, halott és hibás elképzelés volt. Az ellenzék és a tüntetők ugyanakkor szkeptikusak, mivel a tervezetet hivatalosan még nem hívták vissza.

Júniusban 13 hónapot követően először emelkedtek Kínában az újautó eladások.

Nemzetközi piacok

- Megmaradtak a kezdeti mínuszok tegnap az **amerikai piacokon**, a Dow 0,4%-kal, az S&P500 0,5%-kal, a Nasdaq 0,8%-kal esett vissza.
- Kisebbs visszaesést mutattak tegnap az **európai részvényindexek**. A FTSE 100 és a CAC40 is 0,1%-ot csökkent, a DAX pedig 0,2%-kal került lejjebb.
- Csökkenés jellemezte az **ázsiai tőzsdéket**. A Nikkei 0,1%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,6%-ot, a Hang Seng pedig 0,7%-ot csökkent.
- A WTI típusú **kőolaj** 57,4 dollárig esett, miután a befektetők tovább aggódnak a csökkenő világgazdasági növekedés miatt. A piac figyeli a FED kamatlépéseit is, Jerome Powell szerdán és csütörtökön is beszél a kongresszus előtt. A Közel-Keleten a feszültség tapintható, most Irán és Nagy-Britannia rúgta össze a port, miután egy iráni tankhajót leállítottak a britek Gibraltárnál, mivel a vádak szerint Szíriának szállított olajat a tanker. A világgazdaság felől továbbra is negatív hírek érkeznek, a növekedés szinte mindenhol fékeződik. A befektetők figyelik az USA és Kína közti párbeszéd alakulását is.
- Az **arany** 1.394 dolláron állt ma reggel. A befektetők friss hírekre várnak, hogy vajon folytatódik-e a világgazdaság lassulása és ezzel együtt a monetáris kondíciók enyhülnek-e globálisan. Jerome Powell szerdán és csütörtökön is beszédet tart, míg a kínai-amerikai relációban feszültséget okoz Tajvan felé történő fegyvereladás. Irán és az USA között is feszült a helyzet. Az ETF-ekben tartott arany mennyisége is újabb csúcsra került, 2.307,3 tonnára nőtt ez a mennyiség. Az elmúlt hetekben nőtt az arany vásárlás, főleg megtakarítási céllal.
- Kis mértékben gyengült az **euró** tegnap a dollárral szemben. Egyelőre még kitart az 1,12-es támaszszint az EUR/USD esetében, ma reggel minimálisan efelett tartózkodik az árfolyam. Változás egyelőre az európai növekedési képben nincsen, amit a tegnapi gyenge német ipari termelési adatok is alátámasztottak. Addig, amíg ez nem következik be, és az USA belső fogyasztása továbbra is erős tovább folytatódhat az euró gyengülése a dollárral szemben.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

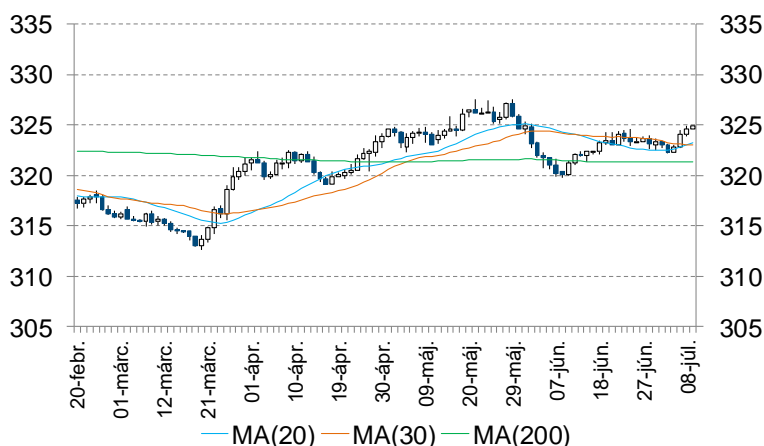
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 9.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	jún.	-27.3%		-38%
júl. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	máj.	245	372	678
júl. 9.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	3.9%	3.7%	3,4%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a **forint** tegnap az euróval szemben, a gyengülés pedig a vártnál alacsonyabb inflációs számok hatására is folytatódott ma reggel, ugyanis az adat tovább késleltetheti a monetáris politikána lassú és fokozatos normalizálását.

A régiós devizákkal egyetemben gyengült az utóbbi napokban a forint. Ma reggel már a 325-ös szintet is átvitte a kurzus árfolyama, amennyiben tartósan a szint felett marad, 327,5-ig szabad az út a további forintgyengülés előtt a technikai elemzés szempontjából.

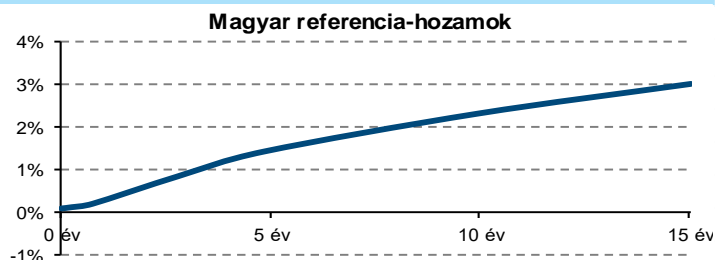


Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 777,08	-0,58%	EURUSD	1,1210	-0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 975,95	-0,48%	USDJPY	108,77	0,05%	O/N	0,09	-0,37	2,35	-0,79	0,67
Nikkei225	21 565,15	0,14%	EURHUF	324,88	0,08%	1 hónap	0,23	-0,39	2,37	-0,76	0,72
DAX	12 543,51	-0,20%	USDHUF	289,82	0,11%	3 hónap	0,25	-0,36	2,31	-0,75	0,76
Shanghai	2 931,30	-0,07%	CHFHUF	291,39	0,01%	6 hónap	0,30	-0,34	2,21	-0,73	0,82
			EURPLN	4,2567	0,02%	12 hónap	0,46	-0,26	2,19	-0,69	0,88
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,05	1,4bp	cseh	1,41	-2,9bp	Kukorica	178,25	Arany	1394,60		
német	-0,37	-0,3bp	 lengyel	2,23	-4,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,78	4,0bp	magyar	2,32	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	181,75	Ezüst(\$/uncia)	15,08		
spanyol	0,43	11,2bp	román	4,57	3,1bp	Brent kőolaj	63,91	Réz	5892,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.08	változás
3 h.	0,09%	0bp
6 h.	0,12%	-1bp
12 h.	0,20%	0bp
3 év	0,85%	4bp
5 év	1,43%	5bp
10 év	2,32%	4bp
15 év	3,02%	3bp



„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.”