

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 11.

- **A Fed kész mindent megtenni a növekedés fenntartása érdekében**
- **Az Európai Bizottság kissé mérsékelte az Eurózónára vonatkozó inflációs előrejelzéseit**
- **Tegnap már nem gyengült tovább a forint**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

#### Piaci áttekintés

- Emelkedtek tegnap a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 5 bázisponttal 0,88%-ra, az 5 éves 7 bázisponttal 1,47%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 9 bázisponttal 2,38%-ra emelkedett.
- Ma 12 hónapos DKJ és 5 éves változó kamatozású kötvényaukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség rendre 20 és 6 Mrd forint lesz.

#### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Jerome Powell első kongresszusi meghallgatása tegnap nem hozott sok változást ahhoz képest, mint amit előre megírt szövegéből már sejteni lehetett.** A Fed elnöke szerint a második negyedévben tovább lassult az amerikai gazdasági növekedés, ami főként a vállalatok beruházásaiban, az iparban és a lakáspiaci folyamatokban mutatkozik meg. A továbbra is kedvező belső fogyasztás, illetve a múlt pénteki erős munkaerőpiaci adatok Powell szerint nem változtatnak ezen. **Powell hangsúlyozta, a Fed kész mindent megtenni azért, hogy fenntartsa a tengerentúli növekedést.** A fentiekből egyértelműen arra lehet következtetni, hogy a megelőző kamatdöntő üléshez képest Powell már erősebb indokokat lát a kamatcsökkentésre, ami ezzel úgy tűnik, hogy a július végi-augusztus eleji Fed ülés alkalmával be is következhet.

**Powell meghallgatása mellett tegnap publikálásra került a Fed legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve is, ahol a túlnyomó többség még az alapkamat tartására szavazott.** A jegyzőkönyv szerint sokan a jegybankárok közül úgy vélték, hogy rövidtávon addicionális monetáris stimulus lenne szükséges, ha folytatódnak az elmúlt időszakban látott gyengébb gazdasági folyamatok. Sokan úgy vélték, hogy egy kamatcsökkentésnek egyfajta megelőző hatása lehetne, hogy tompítsa a külső sokkok esetleges hatását a gazdaságra. A gyenge növekedési kép mellett a továbbra is nyomott infláció is aggasztotta a Fed tagjait.

**Ma délután jelenik meg az EKB júniusi ülésének jegyzőkönyve.** Ebből látható lesz, hogy mekkora volt már júniusban a nyomás a jegybankon a kamatcsökkentésre, illetve, hogy várható-e, hogy már a júliusi ülésen változtatnak a jegybanki iránymutatáson. A piac júliusra még nem, de szeptemberre már kamatcsökkentést áraz az EKB-től.

**Ursula von der Leyen az Európai Bizottság elnökjelöltje hajlandó további haladékot adni a briteknek annak érdekében, hogy elkerüljék a rendezetlen kilépést.** Azonban leszögezte, hogy az EU továbbra sem hajlandó újratárgyalni a megállapodást, mert szerinte az már egy jó megállapodás, így újratárgyalása nem szükséges.

Az Európai Bizottság csökkentette a 2020-as német GDP növekedési várakozását. 2019-re továbbra is 0,5%-os növekedést várnak, de a jövő évi előrejelzést 1,5%-ról 1,4%-ra vágják vissza. Ezzel együtt az Eurózónára vonatkozó inflációs előrejelzést 1,4%-ról 1,3%-ra mérsékeltek az idei és a jövő évre egyaránt. A visszavágott növekedés mellett továbbra is negatív kockázatokat érzékel a bizottság

## Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek** a Fed elnökének kongresszusi beszámolója után. A Dow 0,3%-kal, az S&P500 0,5%-kal, a Nasdaq 0,8%-kal került feljebb.
- Kisebbs csökkenés jellemezte tegnap az **európai börzétet**. A FTSE100 és a CAC 40 egyaránt 0,1%-ot csökkent, a DAX pedig 0,5%-ot esett.
- Széleskörű emelkedés jellemezte ma az **ázsiai részvénypiacokat**. A Shanghai index 0,1%-ot, a Nikkei 0,4%-ot a Hang Seng pedig 0,9%-ot emelkedett.
- Kissé talán váratlanul érte a piacot tegnap az, hogy Jerome Powell szinte bebiztosította az augusztus eleji kamatcsökkentést az USA-ban, ezzel pedig a **dollár gyengülést mutatott a főbb devizákkal szemben**. Az EUR/USD kurzus ezzel a rövidtávú mozgóátlagok találkozásáig emelkedett vissza, 1,128-ig. Az Eurózána és az USA gazdasága közti divergenciát elnézve azonban kérdéses, hogy mennyire lehet tartós az EUR/USD emelkedése, ehhez jórészt az európai és a globális makrokép javulása lenne szükséges.
- A **WTI** 60,7 dollárig emelkedett, miután a tegnapi EIA jelentés szerint az USA nyersolaj készletei 9,5 millió hordóval csökkentek, ami jelentősen meghaladta a piac által várt 2,1 millió hordó csökkenést. A benzin készletek is estek 1,5 millió hordóval, míg a desztillátumok emelkedtek 3,7 millió hordóval. Az olaj ára kedvezően hatott az iráni konfliktus alakulása is, mivel egyelőre nem látszik a kiút a szituációból, és Irán a hírek szerint már hivatalosan is átlépte a korábban kijelölt urándúsítási korlátot. A világgazdaság felől egyelőre nem érkeztek olyan hírek, mely további lassulásról szólnának. Az olajpiac is figyeli a FED elnök, Jerome Powell megszólalásait. A várható 25 bázispontos amerikai kamatcsökkentés, ami gyengítheti a dollárt, az olajárak emelkedését támogathatja.
- Az **arany** 1.424 dollárig tudott emelkedni, miután Jerome Powell beszédét úgy értelmezte tegnap a piac, hogy az idén biztosan bekövetkezik egy 25 bázispontos kamatvágás az Egyesült Államokban. Jerome Powell a gyenge ipari termelési adatokról, a lanyha inflációról és a megbúvó kereskedelmi háborúról beszélt, ami bár egyelőre nem szélesedett ki, de a háttérben visszafogja a gazdasági szereplők beruházásait. A piac a beszéd alapján biztosra veszi, hogy a várt kamatcsökkentés be fog idén következni és a FED készen áll megsegíteni a gazdasági növekedést. A dollár 3 heti csúcsáról esett, ami szintén támaszt adott az aranynek. SPDR Gold Trust-ban, a világ legnagyobb arany ETF-jében lévő arany mennyisége 0,81%-kal 800,54 tonnára nőtt szerdán az előző naphoz képest.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

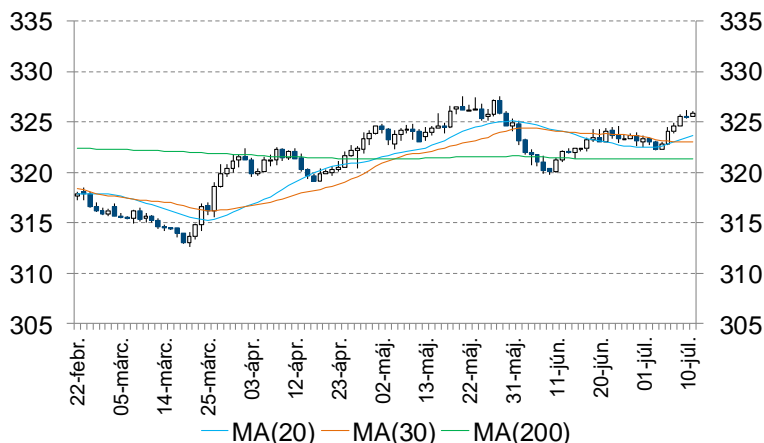
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
júl. 11.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	jún.	1.4%	1.6%	<b>1.6%</b>	
júl. 11.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	jún.	2%	2%		
júl. 11.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	1.8%	1.6%		
júl. 11.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	221	221		
júl. 11.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	1686	1682.5		
júl. 11.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	62.6			
júl. 11.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	jún.	-207.8	-7.9		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

A megelőző napok gyengülése után lényegében stagnált tegnap a forint árfolyama. Összességében a nyitó 325,6-ról zárásra 325,5-re változott az EURHUF. A Monetáris Tanács júniusi üléséről tegnap közzétett jegyzőkönyv sok újdonságot nem tartalmazott, a döntéshozók továbbra is szimmetrikusnak látják az inflációt és a növekedést övező kockázatokat. Az elkövetkező napokban továbbra is a július végi Fed kamatdöntő üléssel kapcsolatos piaci várakozások lehetnek fókuszban.

Technikailag nézve megpihent tegnap a forint az elmúlt napok fáradalmait követően. Fordulat jelei egyelőre nem látszanak a rövidtávú emelkedő trendben, így a 327,6-nál lévő ellenállásig továbbra is nyitva lehet az út.

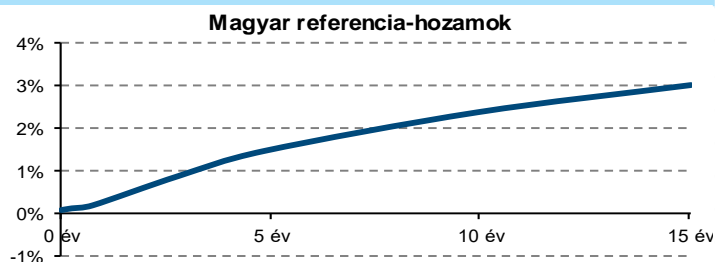


Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	40 577,79	0,62%	<b>EURUSD</b>	1,1271	0,18%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 993,07	0,45%	<b>USDJPY</b>	107,99	-0,43%	<b>O/N</b>	0,07	-0,37	2,35	-0,83	0,67
<b>Nikkei225</b>	21 643,53	0,51%	<b>EURHUF</b>	325,84	0,10%	<b>1 hónap</b>	0,23	-0,39	2,37	-0,82	0,72
<b>DAX</b>	12 373,41	-0,51%	<b>USDHUF</b>	289,11	-0,07%	<b>3 hónap</b>	0,25	-0,36	2,34	-0,77	0,77
<b>Shanghai</b>	2 915,38	0,00%	<b>CHFHUF</b>	292,95	0,20%	<b>6 hónap</b>	0,30	-0,33	2,26	-0,74	0,82
			<b>EURPLN</b>	4,2674	0,03%	<b>12 hónap</b>	0,45	-0,25	2,27	-0,50	0,89
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	2,06	-0,3bp	<b>cseh</b>	1,39	-2,7bp	<b>Kukorica</b>	177,50	<b>Arany</b>	1420,59		
<b>német</b>	-0,31	4,7bp	<b>lengyel</b>	2,23	4,1bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,73	0,3bp	<b>magyar</b>	2,38	9,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	178,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	15,25		
<b>spanyol</b>	0,44	1,9bp	<b>román</b>	4,58	-2,7bp	<b>Brent kőolaj</b>	67,37	<b>Réz</b>	5940,00		
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.10	változás
<b>3 h.</b>	0,08%	0bp
<b>6 h.</b>	0,12%	0bp
<b>12 h.</b>	0,19%	0bp
<b>3 év</b>	0,88%	5bp
<b>5 év</b>	1,47%	7bp
<b>10 év</b>	2,38%	9bp
<b>15 év</b>	3,02%	2bp



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