

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 12.

- Továbbra is kamatcsökkentések irányába mutatnak a Fed döntéshozók megszólalásai
- Az EKB is készül a monetáris enyhítésre a tegnapi közzétett jegyzőkönyvük szerint
- Kissé gyengült tegnap a forint árfolyama

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Lényegében stagnáltak tegnap a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,88%-on, az 5 éves 1,47%-on maradt, míg a 10 éves referenciahozam 1 bázisponttal 2,39%-ra emelkedett.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 20 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,18% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Második kongresszusi meghallgatásán is a közelgő kamatcsökkentés irányába mutatott Jerome Powell, a Fed elnöke. Powell szerint az idő múlásával a Fed-nek azzal kellett szembesülnie, hogy az egyensúlyi kamatszint és az egyensúlyi munkanélküliségi ráta lejjebb van, mint ahogyan azt korábban gondolták, így a monetáris politika sem volt annyira támogató, mint amennyire ezt korábban gondolták. Ez egyébként abban is megmutatkozik, hogy márciushoz képest 2,8%-ról 2,5%-ra süllyedt a Fed jegybankárainak átlagos egyensúlyi kamatszint előrejelzése. Powell mellett John Williams, a New York-i Fed elnöke is felszólalt tegnap, az ő véleménye szerint is nőtt a szüksége annak, hogy csökkentsen az alapkamaton a Fed.

A vártak megfelelően 1,6%-kal nőtt az infláció az USA-ban júniusban, míg a maginflációs mutató a várt 2% feletti, 2,1%-os emelkedést mutatott. Hó/hó alapon 0,3%-os drágulást mutatott a maginflációs mutató, ami másfél éves csúcsot jelent.

Csupán 209 ezren folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban az elmúlt héten, ami továbbra is arra utal, hogy relatíve feszes az amerikai munkaerőpiac.

A német gazdasági miniszter szerint 50-50% az esélye annak, hogy még idén sikerül kereskedelmi megállapodást kötni az EU és az USA között. Ahogy a miniszter fogalmazott mindkét félnek érdeke, hogy megfelelő megoldást találjanak, és ne eszkalálódjon tovább a kereskedelmi feszültség. A tárgyalások egyik kritikus pontja, az amerikai mezőgazdasági termékek, melyeket az EU nem akar bevenni a tárgyalások körébe.

Az EKB júniusi jegyzőkönyve szerint a jegybankárok körében széles támogatottsága van a monetáris lazításnak. Azonban erre valószínűleg még nem júliusban, hanem csak szeptemberben kerülhet sor. A határidős kamatügyletek alapján a júliusi kamatvágás esélye 34%-ról 26%-ra csökkent, míg a szeptemberi kamatcsökkentés valószínűsége 73%-ról 80%-ra emelkedett.

Az EKB francia tagja Francois Villeroy de Galhau szerint, eddig a negatív kamatnak a bankokra gyakorolt hatása kiegyenlített volt. azonban ha hosszabb távon és még inkább negatívabb a kamatkörnyezettel kell megküzdenie a bankoknak, akkor a hatás a bankoknál átfordulhat negatívba. Ezért az EKB vizsgálja annak lehetőségét, hogyan lehetne a bankokra gyakorolt kedvezőtlen hatást ellensúlyozni. A téma már hónapok óta napirenden van a jegybanknál, az egyik megoldásnak az tűnik, hogy az eszközök egy részét kivonják a negatív kamatok alól.

A második negyedévben évesített negyedéves alapon a **szingapúri GDP** váratlanul 3,4%-kal esett, miközben a piac 0,5%-os növekedésre számított. A gyenge GDP adat rossz előjel, hiszen Szingapúr Hong Kong mellett ázsiai pénzügyi és kereskedelmi központjának számít, így a GDP zsugorodása gyenge ázsiai kereskedelmi aktivitásra utal.

Nemzetközi piacok

- Felfelé lógott ki tegnap a Dow Jones **az amerikai részvényindexek** közül a United Health jó teljesítményének köszönhetően, az így index 0,9%-kal emelkedett. Az S&P500 0,2%-kal került feljebb, míg a Nasdaq, 0,1%-kal csökkent.
- Mérsékelt csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvénypiacokat**. A főbb indexek, a DAX, a CAC40 és a FTSE100 egyaránt 0,3%-ot csökkent.
- Tovább emelkedtek az **ázsiai részvénypiacok**. A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index pedig 0,5%-ot emelkedett. Hétfőn a japán tőzsde nemzeti ünnep miatt zárva lesz.
- Az olaj ára gyakorlatilag nem változott**, a WTI 60,6 dollár volt ma reggel a közeli határidőre. A fő mozgatórugó továbbra is a geopolitikai feszültség, főleg az Arab-öböl térsége, ahol Irán egy brit tankert akart megállítani. Emellett fontos tényezővé kezd válni a Mexikói-öböl időjárása is, mivel a Barry nevű trópusi vihar egyre erősebb, s akár hurrikánná is nőhet. A világ figyelmé ezenkívül az USA-Kína közti viszonyra irányul, ahol egyelőre nem történt előremozdulás. Az USA panaszt emelt, hogy Kína továbbra sem vásárol jelentősebb mennyiségű mezőgazdasági terméket. Az OPEC szerint a mostani termelésvágás nem lesz feltétlenül elegendő, hogy egyensúlyba kerüljön jövőre a piac, ha a keresleti oldal jelentősen legyengül.
- Az **arany** 1.408 dollárig süllyedt, a hét egészét nézve azonban emelkedés következett be. A befektetők Jerome Powell szavaira figyeltek leginkább, aki lanyguló USA gazdasági aktivitásról és alacsony inflációról beszélt. Ez segítette az aranyat, mivel a befektetők elsősorban menekülő eszközként néznek a nemesfémre. A FED részéről tegnap Lael Brainard kormányzó is a lefelé mutató kockázatokról beszélt. A piac biztos abban, hogy a következő hónapok során a FED vágja a kamatokat.
- Hiába Powell Fed elnök újabb kamatcsökkentésre célzó beszéde, nem tudott a dollár már érdemben tovább gyengülni az euróval szemben. Az 1,128-nál találkozó 20, 30 napos mozgóátlagok túl nagy falatnak bizonyulnak, ami arra enged következtetni, hogy a kisebb fellángolás után inkább ismét lecsorgás következhet az **EUR/USD**-ben. Ma reggel 1,127-en tartózkodik árfolyam.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel.

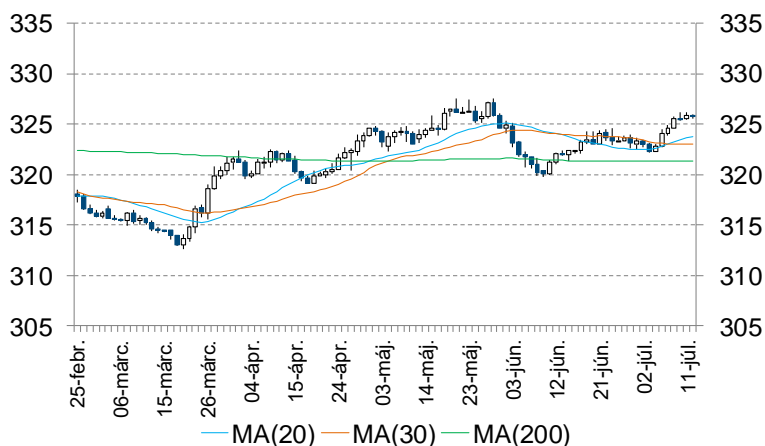
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 12.	6:30	JP	Ipari termelés (év/év)	máj.	-1.1%		-2.1%
júl. 12.	6:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	máj.	0.6%		2%
júl. 12.	9:00	CHN	Export (év/év)	jún.	1.1%	-1.4%	
júl. 12.	9:00	CHN	Import (év/év)	jún.	-8.5%	-4.6%	
júl. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	máj.	-0.4%	-1.5%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Enyhén gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 325,5-ről zárásra 325,9-re emelkedett az EURHUF. Bár az erősödő FED kamatsökkentési várakozásoknak – a forint relatív pozíciójának várható javulása révén – elméletileg erősítenie kellene a forintot, az igen laza hazai monetáris politika mellett továbbra sem számítunk tartós forinterősödésre.

Technikailag nézve immáron második napját töltötte tegnap az EURHUF kurzus tegnap kicsivel 326 forint alatt vegetálva, ami egyelőre a mai reggelt is jellemzi. A megelőző napok meredek emelkedését követően így tovább tart a korrekció. Érdemi fordulat jelei azonban nem látszanak, ami további forintgyengülést hozhat.



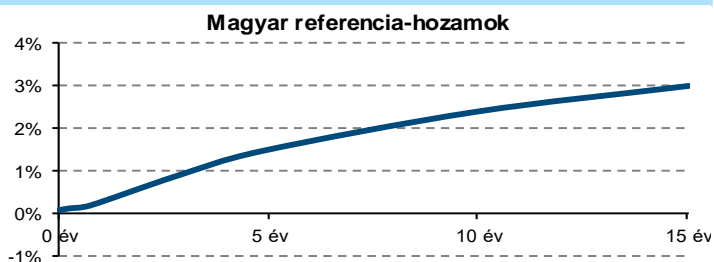
Érdemi fordulat jelei azonban nem látszanak, ami további forintgyengülést hozhat.

Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 739,42	0,40%	EURUSD	1,1272	0,16%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 999,91	0,23%	USDJPY	108,34	-0,15%	O/N	0,09	-0,37	2,35	-1,13	0,67
Nikkei225	21 685,90	0,20%	EURHUF	325,86	-0,02%	1 hónap	0,23	-0,39	2,37	-0,83	0,72
DAX	12 332,12	-0,33%	USDHUF	289,08	-0,18%	3 hónap	0,25	-0,36	2,34	-0,78	0,78
Shanghai	2 929,94	0,42%	CHFHUF	292,52	0,01%	6 hónap	0,30	-0,34	2,26	-0,79	0,82
			EURPLN	4,2674	-0,01%	12 hónap	0,45	-0,28	2,29	-0,70	0,91
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,14	7,6bp	cseh	1,42	2,2bp	Kukorica	177,75	Arany		1408,79	
német	-0,23	8,2bp	lengyel	2,27	4,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,70	-3,6bp	magyar	2,39	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	181,25	Ezüst(\$/uncia)		15,15	
spanyol	0,47	3,7bp	román	4,57	-1,1bp	Brent kőolaj	67,06	Réz		5955,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapierpiaci referenciahozamok

	2019.07.11	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,12%	0bp
12 h.	0,19%	0bp
3 év	0,88%	0bp
5 év	1,47%	0bp
10 év	2,39%	1bp
15 év	3,00%	-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, 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.”