

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 17.

- **Megszavazták tegnap Ursula von der Leyen-t az Európai Bizottság élére**
- **Tovább romlottak az európai gazdasági kilátások**
- **Ismét gyengült tegnap a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Tegnap összességben ismét sokat csökkentek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,91%-ra, az 5 éves 7 bázisponttal 1,46%-ra míg a 10 éves referenciahozam 5 bázisponttal 2,42%-ra mérséklődött.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,01% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Párizsban beszélt tegnap Jerome Powell, ahol megerősítette a múlt heti kongresszusi beszámolójában elhangzottakat. Ez abba az irányba mutat, hogy a következő Fed ülésen valóban érkezhetsz a kamatcsökkentés. Eközben Charles Evans, a chicagói Fed elnöke arról beszélt, hogy ő két kamatcsökkentést tervezne idénre, míg a dallasi Fed elnöke, Robert Kaplan szerint már egy is elég lenne. A dialógus ezzel egyre inkább arra tolódott, hogy hány kamatcsökkentés jöhet idén, onnan, hogy egyáltalán lesz-e. A piac idénre már 4 kamatcsökkentést vár, igaz csak enyhe többséggel.

Jól haladnak a tárgyalások az amerikai költségvetéssel kapcsolatban Nancy Pelosi, demokrata képviselő, és Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszter között. A Pénzügyminisztérium szerint egy negatív scenárióban akár már szeptemberben kifuthat a költségvetés a finanszírozásból a jelenleg lefektetett keretek alapján, így a nyári kongresszusi szünet előtt szükséges lenne a megegyezés.

Az **USA-ban a kiskereskedelmi forgalom** 0,7%-kal nőtt hó/hó alapon a várt 0,3%-kal szemben és a felfelé korrigált előző havi 0,6% után júniusban. Eközben az **ipar** gyengélkedése tovább tart, hó/hó alapon stagnálás volt az ipari termelésben júniusban, ami év/év alapon is csupán 1,3%-os emelkedést jelentett.

Tovább romlottak az európai gazdasági kilátások. A júliusi Zew index alapján a gazdasági környezet jelenlegi megítélése -1,1 pontra csökkent a korábbi 7,8 pontról. A német gazdasági kilátások is romlottak az index értéke -24,5 pontra csökkent, ami 7 éves mélypontnak felel meg.

Meglehetősen szoros szavazáson döntött el tegnap az Európai Parlamentben az Európai Bizottság elnökének új személye. Végül a parlament 383 – 327 arányban jóváhagyta a német jelölt, Ursula von der Leyen kinevezését. Már magát a jelöltállítás is hosszú viták és számos kompromisszum előzte meg, így lehetett rá számítani, hogy az Európai Parlamentben is szoros eredményt hozhat a szavazás. Ursula von der Leyen megválasztása egyúttal megnyitotta az utat, hogy Christine Lagarde lehessen az EKB elnöke, aki a tegnapi nappal már le is mondott az IMF ügyvezető igazgatói pozíciójáról.

A Times cikke szerint Boris Johnson megválasztása esetén előrehozott választással erősítené meg parlamenti pozícióját, bár a miniszterelnök a héten egy korábbi interjújában már cáfolta ezeket a spekulációkat.

Júniusban az **európai újautó értékesítések** 7,9%-kal csökkentek, ami december óta a legnagyobb visszaesés.

A májusi adatok alapján 2,8 milliárd dollárral, 1110 milliárd dollárra csökkent a Kína által tartott amerikai állampapír állomány. Sorozatban ez már a harmadik csökkenést mutató hónap volt, és az állomány 2017 májusa óta a legalacsonyabb szinten van. A portfólió csökkenése azt sugallja, hogy a gazdaságélénkítés érdekében a családi ezüst egy részét is bevethették a kínaiak.

Nemzetközi piacok

- Enyhe korrekció jellemezte a tegnapi **amerikai kereskedést**, miután az S&P500 0,3%-kal, a Nasdaq 0,4%-kal, a Dow 0,1%-kal esett vissza.
- A vártnál is gyengébb Zew index ellenére emelkedtek tegnap a **főbb európai részvényindexek**. A DAX 0,4%-ot, a FTSE100 0,6%-ot, a CAC40 pedig 0,7%-ot emelkedett.
- Kisebbs csökkenés jellemezte ma az **ázsiai részvénytőkepiacokat**. A Shanghai index 0,1%-ot, a Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng pedig 0,3%-ot csökkent.
- A **WTI** 57,6 dollárig süllyedt tegnap, miután tegnap Trump elnök két kommentárja is hatott az olajpiacra. Egyrészt Mike Pompeo, Trump külügyminisztere jelezte, hogy Irán bizonyos feltételekkel kész tárgyalni a mostani kereskedelmi megegyezést, ami azt jelentheti, hogy egy megegyezés esetén visszaengedik Iránt a világpiacon. Másrészt Kínával kapcsolatban Trump jelezte, hogy akár újabb 325 milliárd dollár értékű kínai áru is kivethet vámot, ha akar. Ezt a piac úgy értelmezte, hogy csekély az esélye egy kereskedelmi megegyezésnek az USA és Kína között. Ezek a hírek taszítottak közel 2,5 dollárt az olaj árán lefelé.
- Az **arany** 1.404 dollárig süllyedt Trump kommentárjai ellenére. Az amerikai elnök nem feltétlenül hisz a Kínával való megállapodásban, különösen azóta, hogy kínai oldalon is a keményvonalasnak tekintett vezetés van. Ennek ellenére az arany iránt tegnap nem nőtt a kereslet, az ár inkább gyengült. A piacon a FED-től egyre nagyobb kamatcsökkentést várnak, különösen, ha a Kína elleni kereskedelmi háború kiszélesedik. A piac már a július végi kamatdöntő üléstől is 25 bázispontos kamatvágást remél, de az év végéig akár négy kamatcsökkentés is lehet.
- A tegnapi kedvező amerikai kiskereskedelmi adatok arról tanúskodtak, hogy továbbra is erős az USA belső gazdasága, míg a német és az eurozónás ZEW indexek továbbra is gyenge európai növekedési képről tanúskodtak. Ezek a tényezők összességében dollárerősödés, illetve eurógyengülés irányába hatnak, ami az **EUR/USD** tegnapi csökkenéséből is meglátszott. Ma reggelre az 1,12-es támaszszintre esett a kurzus a tegnapi 1,126 körüli szintekről, amit ha letör, 1,11-ig nyílnak meg az út.
- A mai napon az **amerikai határidős piacok** pozitív, az európai piacok negatív tartományban vannak.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

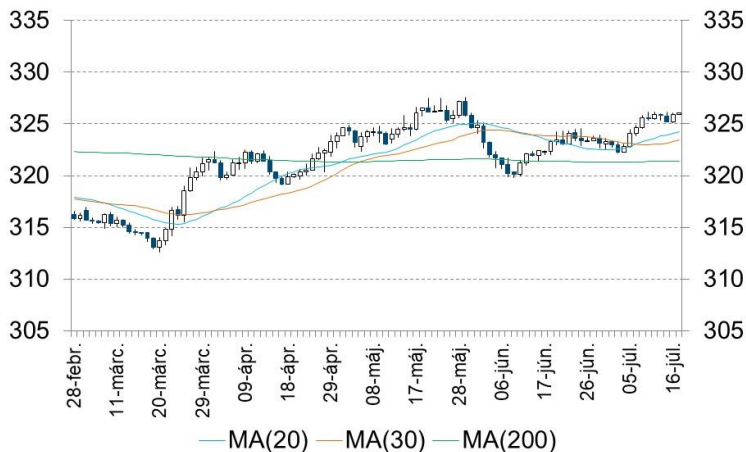
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 17.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	2%	2%	
júl. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	jún.	1,2%	1,2%	
júl. 17.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	-2,4%		
júl. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	jún.	0,7%	0,1%	
júl. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	jún.	-0,9%	-0,7%	
júl. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	jún.	1299	1300	
júl. 17.	20:00	US	Bézs könyv				

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Ismét gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 325,2-ről zárásra 325,9-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai kereskedésben pedig már 326 fölé gyengült a kurzus.

Technikailag nézve mintha a hét elején még le akart volna fordulni az EUR/HUF 326 forint közeléből, tegnap azonban meggondolta magát, és visszatért ehhez a szinthez. A további iránymutatás ezzel még mindig várat magára.

Továbbra is a jegybankok ülései vannak a fókuszban a forintpiacon is. Az MNB-től várt laza hangvétel fennmaradása nem sugall forinterősödést, miközben a dollár erősödése az euróval szembeni szintén nem segíti a hazai devizát.



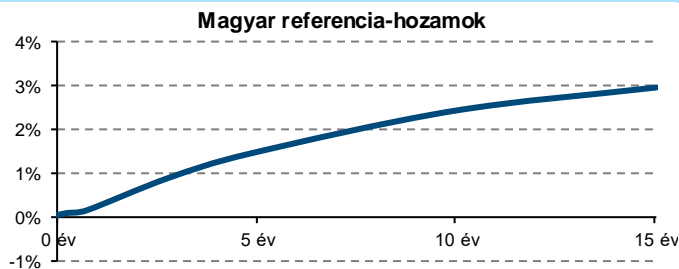
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 878,78	0,38%	EURUSD	1,1215	0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 004,04	-0,34%	USDJPY	108,23	-0,01%	O/N	0,11	-0,37	2,36	-0,78	0,67
Nikkei225	21 478,23	-0,26%	EURHUF	326,05	0,04%	1 hónap	0,23	-0,40	2,31	-0,80	0,72
DAX	12 430,97	0,35%	USDHUF	290,73	0,00%	3 hónap	0,25	-0,37	2,30	-0,75	0,77
Shanghai	2 939,02	0,05%	CHFHUF	294,42	0,04%	6 hónap	0,30	-0,35	2,22	-0,80	0,81
			EURPLN	4,2573	0,01%	12 hónap	0,45	-0,29	2,21	-0,71	0,89

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,10	1,4bp	cseh	1,42	-0,4bp	Kukorica	177,50	Arany	1404,40
német	-0,25	-4,1bp	 lengyel	2,26	-0,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,65	-8,9bp	magyar	2,42	-5,0bp	Búza (€/t, Euronext)	180,25	Ezüst(\$/uncia)	15,60
spanyol	0,50	-6,0bp	román	4,53	0,1bp	Brent kőolaj	64,59	Réz	6012,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.16	változás
3 h.	0,07%	-1bp
6 h.	0,12%	0bp
12 h.	0,18%	0bp
3 év	0,91%	-2bp
5 év	1,46%	-7bp
10 év	2,42%	-5bp
15 év	2,95%	-6bp



„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.”