

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 19.

- **Két Fed szavazótag is tovább erősítette tegnap a július végi kamatcsökkentési várakozásokat**
- **Az EKB átgondolni készül a 2%-os inflációs célját**
- **Tovább drágulnak a nemesfémek az egyre erőteljesebb globális kamatcsökkentési várakozások nyomán**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Kisebb hozamcsökkenés mutatkozott tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,90%-ra, az 5 éves 3 bázisponttal 1,43%-ra, míg a 10 éves referenciahozam szintén 3 bázisponttal 2,39%-ra mérséklődött.
- Fix kamatozású kötvényaukciókat tartott tegnap az ÁKK, 3, 5 és 10 éves lejáratokon, s végül 65 Mrd forintot bocsátottak ki összesen a három papírból, 5 milliárddal többet az előzetesen tervezettnél. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves kötvények esetében rendre 0,90%, 1,43% és 2,38% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Két állandó szavazótag, Richard Clarida, Fed kormányzó és John Williams, New York-i Fed elnök is felszólalt tegnap a nyilvánosság előtt, mindketten az esetleges monetáris stimulus fontosságára hívták fel a figyelmet. Clarida szerint nem érdemes addig várni a kamatcsökkentéssel, amíg a makroadatokat ténylegesen romlani kezdenek, ennek elébe kell menni. Williams is hasonlóan fogalmazott, és azt mondta, hogy ebben a helyzetben, amikor alapvetően nincs sok mozgásteret a jegybanknak, akkor megéri gyorsan cselekedni, mintsem várni a tényleges lassulást. A hírekre 40% fölé emelkedett a piac által becsült valószínűsége annak, hogy a július 30-31-ei ülésen nem 25, hanem 50 bázisponttal csökkent kamatot a Fed.

Nagyot ugrott a philadelphiai Fed beszerzési menedzser indexe júliusban, miután 21,8 pontra emelkedett a várt 5 és a korábbi 0,3 ponttal szemben. Amennyiben a többi hasonló régiós Fed index is hasonló képet mutat, az pozitív előjel lehetne az amerikai ipar számára, ami az idén eddig folyamatos lassulást mutatott.

Az EKB elkezdte felülvizsgálni inflációs célját. Ez jelenleg úgy hangzik, hogy 2%-hoz közeli, de az alatti inflációra törekszik az európai jegybank. Bár a vizsgálat még rendkívül korai stádiumban tart, a piac úgy értelmezi, hogy Mario Draghi többször is hangoztatott szimmetrikus megközelítése jelenhet meg az inflációs célban, vagyis a Fed-hez vagy akár az MNB-hez hasonlóan egy szimmetrikus sávot célozhat meg az EKB. Mivel ez lehetőséget ad a cél túllövésére, valójában még inkább laza monetáris politikát tehet lehetővé. A piac már most is arra számít, hogy legkésőbb szeptemberben kamatot vág a jegybank, és jövő év elejével újra indul az eszközvásárlási program.

A londoni parlamentben tegnap meglehetősen nagy többséggel 315-274 arányban elfogadtak egy olyan törvényt, mely a Brexit szempontból kritikus időszakban kötelezővé teszi a brit parlament számára az ülésezést. Ezzel pedig bezártak egy kikaput, vagy legalább is nagyon nehézé tették, hogy az új miniszterelnök a parlament megkerülésével lépjen ki az EU-ból. A hírre a GBP erősödött az euróval szemben, az EURGBP árfolyam ennek hatására 0,9 alá esett.

A várakozásoknak megfelelően alakult júniusban a **japán infláció**. Az infláció 0,7%-on stagnált, míg az élelmiszerárak nélkül kalkulált mutató a várakozásokkal összhangban 0,6%-ra süllyedt, ami 2 éves mélypontot jelent. A rendkívül alacsony infláció a japán jegybankra is nyomást helyez, hogy tovább lazítsa monetáris politikáját.

Tegnap telefonon egyeztetett egymással az amerikai és a kínai tárgyalódelegáció a két ország közti kereskedelmi kapcsolatokról. A megbeszélésről részletek nem jelentek meg, de valószínűleg egy személyes találkozót készítenek elő a felek.

Nemzetközi piacok

- Enyhe emelkedés jellemezte a tegnapi **tengerentúli kereskedést**. A Nasdaq 0,3%-kal, az S&P500 0,4%-kal került feljebb, míg a Dow stagnált.
- Csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvénypiacokat**. A DAX 0,9%-ot, a FTSE100 0,6%-ot, a CAC40 pedig 0,4%-ot csökkent. A német részvénypiacot az index legnagyobb komponensének, az SAP-nak a gyenge teljesítménye húzta le, ez az egy papír volt felelős a DAX index tegnapi esésének több mint feléért.
- Erőtéljes emelkedést mutattak az **ázsiai indexek** a hét utolsó kereskedési napján. A Nikkei 1,9%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot a Shanghai index pedig 0,8%-ot emelkedett.
- Jerome Powell-t követően talán a két legbefolyásosabb Fed jegybankár szólalt fel tegnap a nyilvánosság előtt. Kommunikációjukban mindketten a mielőbbi kamatcsökkentés fontosságát hangsúlyozták, arra az esetre, ha az amerikai gazdaságot esetleges lassulás fenyegetné. A hírekre egy 50 bázispontos kamatcsökkentés esélyei ismét megnöttek a következő Fed ülésre, ami gyengítően hatott a dollárra. **Az EUR/USD kurzus ismét a rövidtávú mozgóátlagokig, 1,128 környékéig emelkedett vissza**, az áttérés azonban most sem sikerült. Ahhoz, hogy rövidtávon további emelkedés következzen, ezeket a szinteket kellene áttörni.
- A **WTI** 55,8 dollár volt ma reggel. A tegnapi kiszivárgott hírek szerint az irániak egy tervet ajánlottak az amerikaiaknak, melyben felajánlották az atomprogramjuk korlátozását, de cserébe a szankciók feloldását kérték. A hírekre jelentősen esni kezdett az olajár. Ma reggel azonban ismét emelkedést indult, mivel az amerikai légiere egy iráni drónt lőtt le, ami ismét kiélezte a feszültséget az Arab-öböl térségében. A piac aggodízik a keresleti oldal gyengülése miatt: a növekvő amerikai benzin és finomított termék készletek mutatják, hogy az USA kereslete lanyhult, és Ázsiából hasonló híreket hallottunk. Ezek a változások visszavethetik az olaj árát a világpiacon.
- Az **arany** 1.445 dollárig tudott erősödni a tegnapi iráni dróntámadás nyomán, míg a befektetők egyre inkább az alacsony kamatokot várják a világban, ami szintén támogató a nemesfémek áremelkedésére nézve. Az arany mellett kiemelkedő az ezüst árrobbanása. Az ezüst piaca kevésbé likvid, mint az aranyé: a naponta 34 milliárd dollárnyi forgalom a kisebbik nemesfémekben elmarad az arany 200 milliárd dolláros forgalmától. Az ezüst tegnap 16,4 dollárig emelkedett.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

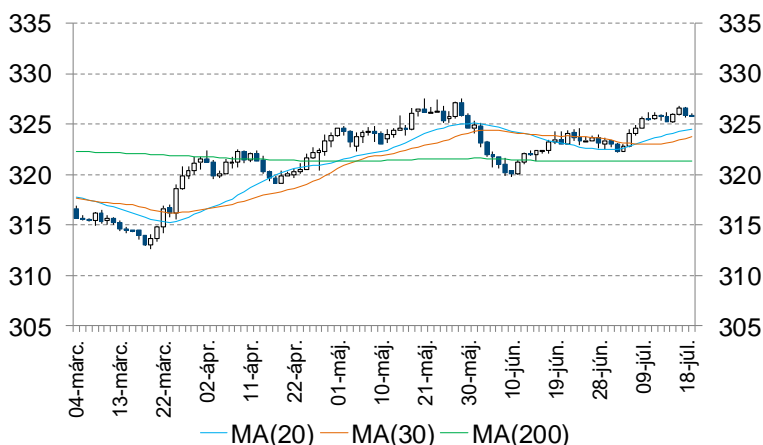
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
júl. 19.	1:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	0,7%	0,7%	0,7%	
júl. 19.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	jún.	1,9%	1,5%	1,2%	
júl. 19.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	júl.	98,2	98,8		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Ledolgozta tegnap a forint a megelőző napi gyengülését, s tegnap így már erősödött az euróval szembeni árfolyam. Összességében a nyitó 326,6-ról zárásra 325,9-re csökkent az EURHUF devizapár. Az euró dollárral szembeni erősödésével párhuzamosan tehát a forint is erősödni tudott, s ma reggel is kicsivel 326 forint alatt tartózkodik az EURHUF kurzus. Komolyabb fordulatra utaló jel azonban még nincs.

Az elkövetkező napokban továbbra is elsősorban a közelgő jegybanki kamatdöntésekre (MNB, EKB, Fed) koncentrálni a forintpiac is.



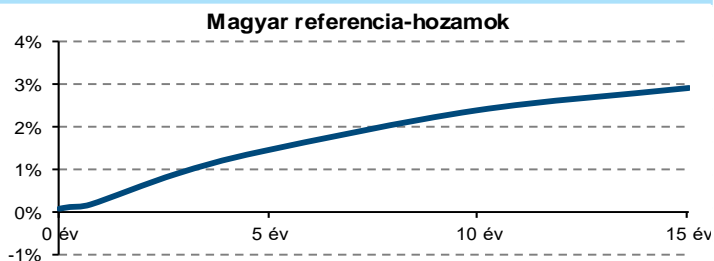
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	41 282,46	0,71%	EURUSD	1,1259	-0,16%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 995,11	0,36%	USDJPY	107,67	0,34%	O/N	0,10	-0,37	2,36	-0,80	0,66
Nikkei225	21 466,99	2,00%	EURHUF	325,82	-0,02%	1 hónap	0,23	-0,40	2,30	-0,82	0,72
DAX	12 227,85	-0,92%	USDHUF	289,39	0,14%	3 hónap	0,26	-0,37	2,30	-0,78	0,77
Shanghai	2 924,12	0,79%	CHFHUF	294,17	-0,05%	6 hónap	0,31	-0,35	2,20	-0,79	0,80
			EURPLN	4,2560	0,05%	12 hónap	0,45	-0,30	2,22	-0,73	0,88

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	2,02	-2,1bp	cseh	1,46	3,5bp	Kukorica	178,00	Arany	1438,88
német	-0,31	-2,0bp	lengyel	2,22	-3,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,55	-4,0bp	magyar	2,39	-3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	179,00	Ezüst(\$/uncia)	16,42
spanyol	0,40	-4,3bp	román	4,51	-1,6bp	Brent kőolaj	62,93	Réz	5983,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.18	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,12%	0bp
12 h.	0,18%	0bp
3 év	0,90%	-2bp
5 év	1,43%	-3bp
10 év	2,39%	-3bp
15 év	2,92%	-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.”