

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 22.

- **Az EU kész nullára csökkenteni az Amerikából importált autókra kivetett vámot**
- **Felgyorsította a pénzügyi piacok nyitását Kína**
- **Erősödött a forint az euróval szemben pénteken, ma az MNB ismét devizaswap tendert tart**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.**

### Piaci áttekintés

- A hét utolsó napján további hozamcsökkenés mutatkozott az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,88%-ra, az 5 éves 4 bázisponttal 1,39%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 6 bázisponttal 2,33%-ra mérséklődött.
- A héten kedden és csütörtökön a szokásos ütemezésnek megfelelően diszkont aukciókat tart az ÁKK. Kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ-t kínálnak megvételre.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A német gazdasági miniszter bejelentése szerint az EU kész nullára csökkenteni az Amerikából importált autókra kivetett vámot.** Ezzel a lépéssel igyekeznének elkerülni, hogy egy kereskedelmi háború bontakozzon ki az EU és az USA között. Amerika az Európából érkező autókra tervezett kivetni vámokat, ami a mostani EU-s ajánlattal okafogyottá válik, s ez leginkább a német autóipar számára jelenthet fellélegzést.

**A Wall Street Journal értesülései szerint Trump a héten a szenátorok egy csoportjával fog egyeztetni a Törökország elleni esetleges szankciókról.** Ugyanakkor Trump korábban azt nyilatkozta, hogy nem tervez gazdasági szankciókat életbe léptetni, annak ellenére sem, hogy Törökország orosz rakétavédelmi rendszert vásárolt.

A kínai állami média beszámolója szerint hamarosan újra indulhatnak a személyes egyeztetések is az amerikai-kínai kereskedelmi kapcsolatokról.

**Bár a hétvégi japán választásokon Shinzo Abe pártja sorozatban a hatodik győzelmét söpörte be, a mostani választással sem sikerült 2/3-os többséget szereznie,** így várhatóan egyelőre nem lesz képes alkotmánymódosítást végrehajtani. Így tovább húzódik az alkotmányreform, melynek egyik legfontosabb eleme lenne, hogy eltörölnék, hogy a japán hadsereg csak önvédelmi céllal vehető be. Shinzo Abe pártja és koalíciós partnere a mostani választáson 69 felsőházi mandátumot szerzett a most szerezhető 124-ből, így a 245 fős felsőházban is már többséggel fognak rendelkezni.

**Felgyorsította a pénzügyi piacok nyitását Kína,** és az eredeti 2021-es határidő helyett már 2020-tól engedélyezi külföldi vállalatoknak is, hogy tulajdon vagy irányítási jogot szerezzenek kínai pénzügyi vállalkozásokban, többek között hitelintézetekben, nyugdíjalapoknál és FX brókercégeknél. Egyúttal a hitelminősítők számára is szélesebbre nyitják a piaci lehetőségeket.

**Pénteken erőteljesen felmerült az olasz előrehozott választások lehetősége.** A két olasz miniszterelnök helyettes és egyben a legnagyobb pártok vezetői, Matteo Salvini és Luigi Di Maio holnap találkozik egymással, hogy megakadályozzák a kormány összeomlását. A 2020-as költségvetés elfogadása miatt legkésőbb ősszel kéne előrehozott választást tartani, ahhoz pedig nagyon rövid határidőn belül ki kéne írni a választásokat.

Könnyed győzelmet aratott a hétvégén az ukrán elnök, Volodimir Zelenszkij pártja, mely a szavazatok 42%-át szerezte meg, bár az egyéni lista eredményének függvényében még változhat az eredmény. Ez alapvetően egy nyugatbarát eredményt jelent Ukrajnában.

**Angela Merkel szerint a kiegyensúlyozott költségvetés a jó költségvetés**, vagyis nem várható, hogy Németország fiskális expanzióval igyekezne segíteni az európai növekedést.

Philip Hammond brit pénzügyminiszter bejelentette, hogy amennyiben Boris Johnson lesz az új miniszterelnök, távozik posztjáról.

A The Times értesülései szerint az EU egy több milliárd font összegű Ír mentőcsomagon dolgozik, ami a rendezetlen Brexit okozta gazdasági károkat lenne hivatott ellensúlyozni.

## Nemzetközi piacok

- Csökkenés jellemezte a pénteki **amerikai kereskedést**. A Dow 0,3%-ot, az S&P 0,6%-ot, a Nasdaq pedig 0,7%-ot csökkent.
- Visszafogott emelkedés jellemezte pénteken az **európai tőzsdéket**. A CAC40 stagnált, a FTSE100 0,2%-ot, a DAX pedig 0,3%-ot emelkedett. 2%-os csökkenésével jelentősen alulteljesítő volt az olasz tőzsde az előrehozott választási félelmek miatt.
- Csökkenéssel indult ma reggel az **ázsiai kereskedés**. A Shanghai index és a Hang Seng is 0,8%-ot, a Nikkei pedig 0,3%-ot csökkent.
- A **WTI** 56,2 dollárig tudott emelkedni, miután a hétvégén az iráni katonaság egy brit tankerhajót foglalt le az Arab-Öbölben válaszképpen, hogy a britek korábban a Gibraltári szorosnál foglaltak le egy iráni tankerhajót. A líbiai Sharara mező termelése is ideiglenes kiesett, ami növelte a feszültséget, bár a legfrissebb hírek a mező újraindításáról szólnak. A piac egyébként továbbra is a kereslet csökkenésével van leginkább elfoglalva, az iráni hajóincidens tudta csak a félelmeket csökkenteni. Az IEA vezetője, Fatih Birol szerint nehezen elképzelhető, hogy az olajárak emelkedjenek, és tartósan magasak legyenek egy ilyen környezetben, mivel a kereslet oldal gyenge, az olajkínálat pedig bőséges az IEA előrejelzése szerint.
- Az **arany** 1.426 dollár volt ma reggel, ami a nagy pénteki emelkedés után visszaesést jelent. A hangulat ennek ellenére továbbra is optimista. A FED akár 50 bázisponttal is vághatja az irányadó USA dollár kamatot a július végi kamatdöntő találkozóán. A Citi elemzői szerint az arany kiváló éve lehet az idei, mert a csökkenő kamatok a nemesfém felé terelik a befektetőket. Az arany ETF-ekben 2013 óta a legtöbb tőke áramlott, a gyengébb részvénypiaci aktivitás is ebbe az irányba tereli a befektetőket.
- **Az elmúlt napokban erőteljes kilengések jellemezték az EURUSD árfolyamot**. A rövidtávú mozgóátlagokról lefordult a devizapár, és ma reggelre egészen 1,121 közelébe visszajöttek a jegyzések. Az olasz kockázatok erősödése már önmagában is az euró gyengülésének irányába mutat, másrészt pedig már erős a spekuláció az EKB csütörtöki kamatdöntő ülésére is. Bár a kamatvágás kérdését illetően megosztott a piac, de várhatóan valamiféle lazító üzenetet fog küldeni Mario Draghi.
- A mai napon az amerikai **határidős piacok** pozitív, az európai piacok pedig negatív tartományban vannak.

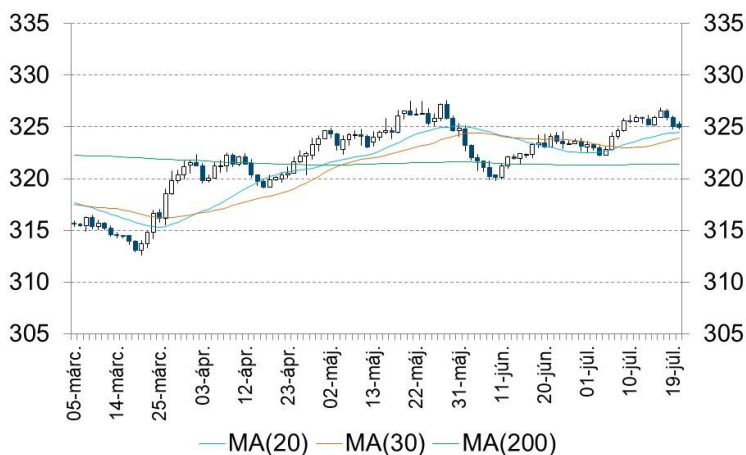
## Magyar és nemzetközi adatközlések

### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 22.	14:30	US	Chicagói Fed index	jún.	▲	-0,05	0,1

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Magához tért a forint árfolyama.** A régiós devizák is jellemzően erősödtek pénteken, de a forint még így is kiugróan jól teljesített. Az EURHUF pénteken jelentősen erősödött, így az árfolyam ma reggel már 325 környékén jár. A mai nap az MNB FX swap tenderének eredményét lesz érdemes figyelni, mely akár érdemi hatást is gyakorolhat a forint árfolyamára. Összességében kiváló lehet a hangulat a hazai devizapiacra, holnap az MNB kamatdöntése, csütörtökön pedig az EKB döntései, kommunikációja bírhat meghatározó jelentőséggel a forint szempontjából is.



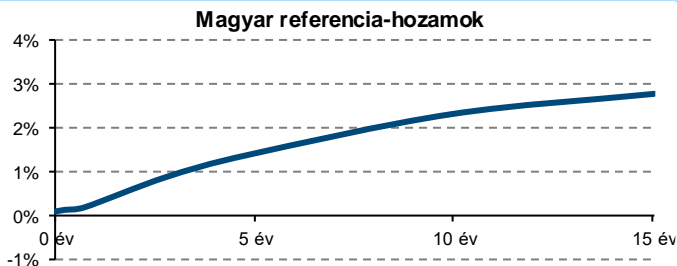
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	41 630,81	-0,18%	<b>EURUSD</b>	1,1219	-0,02%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 976,61	-0,62%	<b>USDJPY</b>	107,94	0,21%	<b>O/N</b>	0,12	-0,37	2,36	-0,80	0,66
<b>Nikkei225</b>	21 416,79	-0,23%	<b>EURHUF</b>	324,98	-0,01%	<b>1 hónap</b>	0,24	-0,40	2,26	-0,75	0,72
<b>DAX</b>	12 243,64	-0,13%	<b>USDHUF</b>	289,67	0,01%	<b>3 hónap</b>	0,26	-0,38	2,26	-0,78	0,76
<b>Shanghai</b>	2 886,97	-1,27%	<b>CHFHUF</b>	294,83	-0,04%	<b>6 hónap</b>	0,31	-0,35	2,14	-0,82	0,80
			<b>EURPLN</b>	4,2501	0,01%	<b>12 hónap</b>	0,45	-0,31	2,16	-0,73	0,86

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	2,06	3,1bp	<b>cseh</b>	1,45	2,6bp	<b>Kukorica</b>	180,75	<b>Arany</b>	1426,84
<b>német</b>	-0,32	-1,4bp	<b>lengyel</b>	2,16	-0,6bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,60	5,1bp	<b>magyar</b>	2,33	-6,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	181,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	16,35
<b>spanyol</b>	0,38	-1,8bp	<b>román</b>	4,46	-0,6bp	<b>Brent kőolaj</b>	63,40	<b>Réz</b>	6065,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.19	változás
<b>3 h.</b>	0,08%	0bp
<b>6 h.</b>	0,12%	0bp
<b>12 h.</b>	0,18%	0bp
<b>3 év</b>	0,88%	-2bp
<b>5 év</b>	1,39%	-4bp
<b>10 év</b>	2,33%	-6bp
<b>15 év</b>	2,80%	-12bp



„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.”