

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 23.

- **Ma dönt a magyar jegybank a kamatokról, továbbra sem várható semmilyen fordulat a monetáris politikában**
- **Megoldódott az adósságplafon problémája az USA-ban**
- **Ma derül ki, ki lesz az új brit miniszterelnök**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Ma délután kamatdöntő ülést tart az MNB Monetáris Tanácsa. Júniusban lényegében csak nagyon halvány, jelképes lépést tett az MNB, ami szigorításként értelmezhető, s a mostani ülésen a júniusi ülés főbb üzeneteit ismételheti meg a jegybank. Továbbra is úgy látjuk, hogy a fejlett piacokon látott fordulat a monetáris politikák várható további irányára vonatkozóan tág teret nyitott az MNB-nek arra, hogy felfüggeszse a normalizációt, és ne szigorítson érdemben a monetáris politikán a továbbiakban. A jegybank vélhetően továbbra is hangsúlyozza majd a jövő évre várható nagyobb fiskális szigor, ami a gazdaságpolitika prociklikus jellegét valamelyest fékezheti. Az infláció alakulása kapcsán várhatóan továbbra is az marad a kommunikáció fókuszában, hogy a belső folyamatok generálta magasabb inflációt ellensúlyozni fogja az alacsonyabb importált infláció. A legutóbbi inflációs adatok erre akár „fegyvertényt” is jelenthetnek a jegybanknak, hiszen nemcsak a „headline” mutató, hanem a core ráták is lassultak.

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizawap-tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank az összes lejáraton 12,7 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az eszközön keresztül az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1704 milliárd forint marad.

Piaci áttekintés

- A hét első napján enyhén tovább csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán a lejáratok zömén. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,87%-ra, az 5 éves szintén 1 bázisponttal 1,38%-ra, míg a 10 éves referenciahozam 2 bázisponttal 2,31%-ra mérséklődött.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Trump bejelentette, hogy az amerikai költségvetési vitát két évre ismét sikerült megoldaniuk, megállapodtak a következő két év sarokszámairól, így nem kell a nominálisan fixált költségvetési plafon miatt aggódni. Ezzel elhárult az a kockázat, hogy szeptembertől az adósságplafon elérése miatt automatikusan életbe lépjenek a kormányzati kiadásokat csökkentő intézkedések, ami például a hadsereg kiadásait érintették volna. A megállapodást formálisan még a Képviselőháznak is el kell fogadnia.

Judy Shelton, akit Trump a Fed megüresedő helyére jelölt támogatná az 50 bázispontos kamatcsökkentést a jegybank következő ülésén, sőt szerint ezt már korábban meg kellett volna lépnie a Fed-nek. Eddig sem volt kétséges, hogy Trump a laza monetáris politikát támogató személyeket igyekszik majd jelölni.

Meglehetősen pesszimista véleményt fogalmaztak meg a Morgan Stanley elemzői is, szerintük az amerikai kamatcsökkentés nem biztos, hogy elég lesz a gazdaság talpra állítására, ezért 20%-ra teszik a recesszió esélyét a következő 12 hónapon belül. Főként egy eszkalálódó kereskedelmi háborút ítélnének meg negatívnak, ami a lakossági fogyasztáson keresztül gyors visszaesést eredményezhetne.

Várhatóan ma kora délután jelentik be az új brit miniszterelnököt. A felmérések szerint Boris Johnsont választhatják meg a Konzervatív Párt tagjai. Ebben az esetben a pénzügyminiszter már jelezte, hogy holnap

bejelenti lemondását. A nagy horderejű bejelentés miatt ma megnövekedhet a volatilitás az EURGBP devizapárban.

Pedro Sanchez a jelenlegi spanyol miniszterelnök ma megpróbálkozik a kormányalakítással, azonban az ehhez szükséges parlamenti többsége várhatóan nem lesz meg, miután a Podemos, mint potenciális szövetséges sem támogatja.

Közel 500 milliárd jüannyi, átszámítva több mint 70 milliárd dollárnyi likviditást nyújtott a bankrendszernek a kínai jegybank 1 éves futamidőre. Ezzel szinten tartotta a likviditást, hiszen hasonló összegű jegybanki hitel járt ma le.

Nemzetközi piacok

- A technológiai szektor vezetésével emelkedtek tegnap az **amerikai részvénytőkepiacok**. A Nasdaq 0,7%-ot, az S&P 0,3%-ot, a Dow pedig 0,1%-ot emelkedett.
- Kisebbségi emelkedés jellemezte tegnap az **európai piacokat**. A FTSE100 0,1%-ot emelkedett, míg a DAX és a CAC 40 0,2%-kal zárt magasabban.
- Japán vezetésével emelkedtek az **ázsiai részvénytőkepiacok**. A Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng és a Shanghai index pedig egyaránt 0,2%-ot emelkedett.
- A **WTI** 56,3 dollárig tudott emelkedni ma reggel. A piac továbbra is megosztott, hogy miként alakul a globális olajkereslet. A legfrissebb Goldman Sachs elemzés szerint bár az olajkereslet nagyon erősen volt az első félévben, a második félév sokkal jobb lehet. A globális fogyasztásnövekedésre a bank 0,95 millió hordó/napot becsült az első félévre, de a második félév során ez akár 1,275 millió hordó/napra is gyorsulhat, ami felette van a piaci konszenzusnak és az IEA által várt 1,1 millió hordó/nap éves növekedésnek. Az amerikai befektetési bank nem vár globális recessziót, szerintük a mostani gyengébb gazdasági adatok csak ciklikus ipari termelés gyengülését mutatják. A jegybankok kamatcsökkentései és Kína gazdasági stimulusa azonban gyorsíthatják a gazdasági növekedés ütemét az év vége felé közeledve.
- Az **arany** 1.414 dolláron stagnált ma reggel. Az árak korrigáltak a múlt pénteki nagy emelkedés után. A befektetők a friss hírekre várnak, elsősorban, hogy miként alakítják a jegybankok kamataikat, illetve, hogy miként alakul a politikai feszültség az Arab-Öbölben. A hírek szerint az irániak nem engedik el az elfogott brit tankerhajót, ami újabb feszültségnövelő tényező lehet a nyugat és Irán kapcsolatában. Az arany hevesen reagálna egy Irán elleni katonai csapás hírére.
- Tegnap az **EURUSD** letörte az 1,12-es szintet, és ma reggel már 1,119 alatt jár a devizapár árfolyama. A dollárt erősítette, hogy sikerült megállapodásra jutni az amerikai költségvetésről, így elhárult egy szeptemberi kormányzati leállás lehetősége, ami csak rátett volna egy lapáttal az amúgy is lassuló gazdasági növekedésre.
- 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. 23.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	jún.	■ -27,3%	■	■ -37,9%	
júl. 23.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	júl.	■ 0,9%	■ 0,9%		
júl. 23.	16:00	US	Használtlakás értékesítések (hó/hó)	jún.	■ 2,5%	■ -0,37%		
júl. 23.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	júl.	■ 3	■ 5		
júl. 23.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	júl.	■ -7,2	■ -7,2		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Az EURHUF árfolyam tegnap a 20 napos mozgóátlag fölött egy picivel megfordult. Összességében a nyitó 325,2-ről zárásra 325,4-re változott a devizapár. **Ma reggel a 325,3-as árfolyamon várja a kurzus az MNB kamatdöntő ülését.**

Tegnapai döntésével az MNB szinten tartotta az FX-swap állományt, azaz a tender eredménye monetáris politikai szempontból semlegesnek bizonyult. A mai kamatdöntő üléstől sem számítnak monetáris politikai fordulatra. Így a forintot inkább a nemzetközi tényezők mozgathatják majd, leginkább az EKB csütörtöki ülése lehet majd a fókuszban.

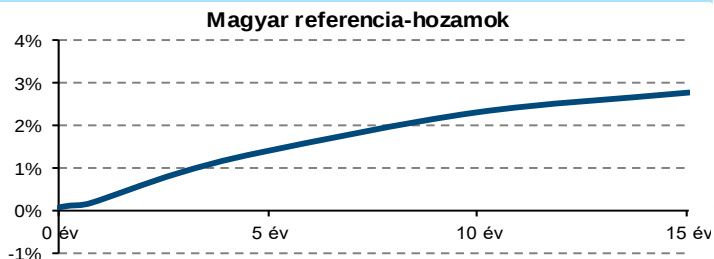


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	41 338,01	-0,89%	EURUSD	1,1188	-0,19%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 985,03	0,28%	USDJPY	108,14	0,25%	O/N	0,28	-0,37	2,36	-0,70	0,66
Nikkei225	21 620,88	0,95%	EURHUF	325,34	-0,01%	1 hónap	0,25	-0,41	2,26	-0,78	0,72
DAX	12 289,40	0,24%	USDHUF	290,80	0,18%	3 hónap	0,26	-0,37	2,26	-0,74	0,76
Shanghai	2 899,84	0,45%	CHFHUF	295,33	-0,09%	6 hónap	0,31	-0,36	2,14	-0,67	0,80
			EURPLN	4,2498	0,05%	12 hónap	0,45	-0,31	2,16	-0,73	0,86
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok					
USA	2,05	-0,9bp	cseh	1,45	2,6bp	Kukorica	180,50	Arany		1417,79	
német	-0,35	-2,2bp	lengyel	2,14	-2,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,65	4,8bp	magyar	2,31	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	179,50	Ezüst(\$/uncia)		16,32	
spanyol	0,39	0,6bp	román	4,39	-7,7bp	Brent kőolaj	63,52	Réz		6017,50	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.07.22	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,12%	0bp
12 h.	0,18%	0bp
3 év	0,87%	-1bp
5 év	1,38%	-1bp
10 év	2,31%	-2bp
15 év	2,78%	-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 függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”