

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 24.

- Nem változtatott a kamatszinteken és a kommunikáción az MNB tegnap
- Nemzetközi szinten rontotta, Európában és az USA-ban emelte növekedési előrejelzését az IMF
- Hétfőn újra találkozott hirdettek meg a kereskedelmi háborúban

Hazai hírek, makrogazdaság:

AZ MNB júniusi kamatdöntő ülése nem hozott változást a kamatszintekben tegnap. Ennek megfelelően az alapkamat továbbra is 0,9%-on, az egynapos betét kamat pedig -0,05%-on áll. A döntés teljes mértékben összhangban volt az előzetesen várttal. A kamatdöntés után szokás szerint egy órával megjelent a Monetáris Tanács állásfoglalása, ami megismételte a júniusi kommunikációt, az elmúlt egy hónapban megjelent inflációs adatot a jegybanki alappályával konzisztensnek minősítette és kiemelte a nagy nemzetközi jegybankoktól világszerte várt lazítást, ami várakozásunk szerint további teret ad az MNB-nek az alacsony kamatok fenntartására és a szigorítás későbbre halasztására.

Piaci áttekintés

- Tegnap tovább csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán a lejáratok zömén. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,85%-ra, az 5 éves 7 bázisponttal 1,31%-ra, míg a 10 éves referenciahozam szintén 7 bázisponttal 2,24%-ra mérséklődött.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,00% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Bár az IMF a **világgazdaság növekedési kilátásait 2019-re és 2020-ra is 10-10 bázisponttal rontotta 3,2, illetve 3,5** százalékra, azonban az ideai amerikai növekedési várakozást 2,3%-ról 2,6%-ra megemelte (az előző előrejelzés óta megjelent a meglepően erős első negyedéves amerikai GDP adat), a jövő évit pedig 1,9%-on változatlanul hagyta. Európában a 2019-es GDP növekedési előrejelzést 1,3%-on tartotta, a jövő évit pedig 1,5%-ról 1,6%-ra emelte fel az intézet. Az IMF 0,1 százalékponttal 6,2%-ra illetve 6%-ra rontotta az idei és a jövő évi kínai GDP növekedési előrejelzését. Azonos mértékben, 0,1 százalékponttal csökkentette a japán előrejelzést is, 0,9%-ra 2019-ben és 0,4%-kal jövőre.

Hétfőn személyes találkozóval folytatódnak a kereskedelmi tárgyalások. Az egyeztetésekre Shanghaiban kerül sor és várhatóan szerdáig fognak tartani. Gyors áttörés nem várható, de pozitív, hogy ismét folytatódnak az egyeztetések.

Nem okozott meglepetést a brit miniszterelnök választás, **a várakozásoknak megfelelően Boris Johnsont választották meg**, aki a Konzervatív Párton belül a szavazatok körülbelül 2/3-át szerezte meg. A két legfontosabb kérdés az új miniszterelnökkel kapcsolatban, hogy lesznek-e előrehozott választások és, hogy mennyire fog kemény álláspontra helyezkedni a hard Brexit kérdésében.

A kínai jegybank vezetője szerint a kínai alapkamat megfelelő szinten van és annak meghatározásakor belső tényezőket vesznek alapul és nem fogják követni a Fed várható kamatvágását. A piac eddig is elsősorban inkább a tartalékráta csökkentésére számított, mint gazdaságélénkítő monetáris lépés és ennek lehetőségét a mostani nyilatkozat sem zárta ki.

Nemzetközi piacok

- Jó hangulat jellemezte az **amerikai kereskedést** tegnap, amit a piacnyitás előtt megjelent kedvező gyorsjelentések is támogattak. A Nasdaq 0,6%-ot, a Dow és az S&P pedig 0,7%-ot emelkedett.
- Emelkedtek a legfontosabb **ázsiai részvényindexek** a mai kereskedésben, a Nikkei 0,4%-kal, a Hang Seng 0,7%-kal, a Shanghai index pedig 0,9%-kal zárt magasabban.
- Emelkedtek tegnap a **vezető európai részvényindexek**. A FTSE 100 0,6%-ot, a CAC40 0,9%-ot, a DAX pedig 1,6%-ot emelkedett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 57 dollárig tudott emelkedni, miután a tegnapi API jelentés szerint 10,96 millió hordóval estek a nyersolaj készletek az Egyesült Államokban, ami duplája a várakozásoknak. Ha a mai EIA adat is megerősíti ezt a trendet, akkor már hatodik hete csökken az USA nyersolaj tartaléka. A kereskedelmi tárgyalások újraindultak az USA és Kína között, ami reményt ad arra, hogy a keresleti oldal beelendüljön. Robert Lighthizer ismét Kínába érkezett, hogy tárgyaljon a kereskedelmi kérdésekről. A feszültség továbbra is tapintható az Arab-Öbölben, miután Nagy-Britannia az összes tanker hajóját visszahívta a régióból. Irán követeli, hogy a britek engedjék el a Gibraltári szorosban elfogott iráni hajót, cserébe ők is elengedik a lefoglalt brit hajót és személyzetét.
- Az **arany** 1.422 dollár volt ma reggel. A figyelem az újrainduló USA-Kína közti tárgyalásokra irányul. Az amerikai oldalról magas szintű tárgyalóbizottság szerdáiig tart megbeszéléseket az ázsiai országban. A piac a kamatok alakulását is követi: a FED jövő heti ülése mellett az EKB csütörtöki összejövele lehet még fontos. Mario Draghi a stimulus újra indítását lebegtetheti meg, ami lökést adhat az aranynek is. Az EKB elnöke már korábban is élénkítő monetáris politikáról beszélt.
- Az amerikai pozitív, az európai **határidős piacok** negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

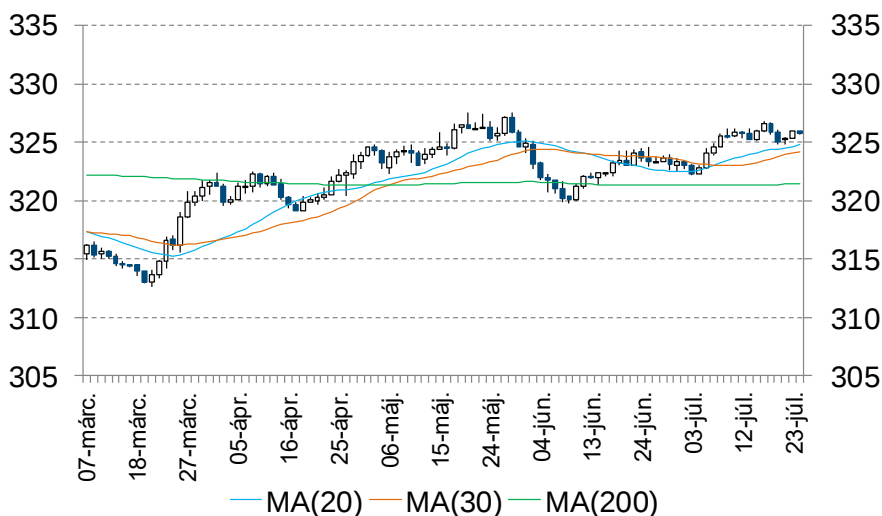
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 24.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	49,3		49,6
júl. 24.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	45	45,2	43,1
júl. 24.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	55,8	55,3	55,4
júl. 24.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	47,6	47,7	
júl. 24.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	53,6	53,3	
júl. 24.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	-1,1%		
júl. 24.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	50,6	51	
júl. 24.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	júl.	51,5		
júl. 24.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	júl.	51,5	51,8	
júl. 24.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	jún.	-7,8%	5,1%	
júl. 24.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	jún.	626	658	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint az euróval szemben.

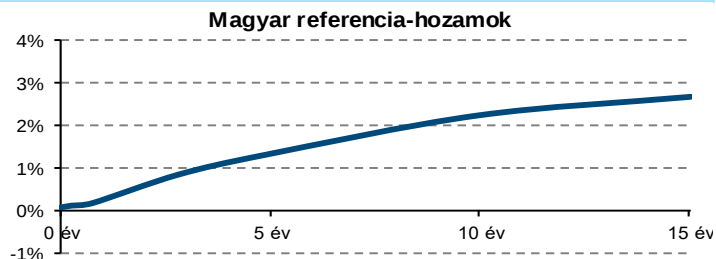
Nem változtatott tegnap a jegybank támogató szerepén, és a semleges hangvétel tovább erősítette azokat a várakozásokat, miszerint idén már további szigorítás érdemben nem várható, ami enyhe forintgyengülést okozhatott.



Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	41 511,36	0,35%	EURUSD	1,1144	-0,07%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 005,47	0,68%	USDJPY	108,09	-0,13%	O/N	0,30	-0,37	2,36	-0,80	0,66
Nikkei225	21 709,57	0,41%	EURHUF	325,77	-0,06%	1 hónap	0,25	-0,41	2,27	-0,84	0,72
DAX	12 490,74	1,64%	USDHUF	292,34	0,01%	3 hónap	0,26	-0,37	2,28	-0,68	0,77
Shanghai	2 923,28	0,80%	CHFHUF	296,29	-0,13%	6 hónap	0,31	-0,36	2,18	-0,73	0,80
			EURPLN	4,2565	0,07%	12 hónap	0,45	-0,31	2,19	-0,75	0,86
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok					
USA	2,08	3,5bp	cseh	1,34	-6,6bp	Kukorica		179,25	Arany		1421,23
német	-0,36	-0,9bp	lengyel	2,11	1,9bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	1,60	-5,0bp	magyar	2,24	-7,0bp	Búza (€/t, Euronext)		179,25	Ezüst(\$/uncia)		16,48
spanyol	0,39	0,2bp	román	4,33	-2,3bp	Brent kőolaj		64,05	Réz		5968,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó) (\$/t, LME)					

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.23	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,12%	0bp
12 h.	0,18%	0bp
3 év	0,85%	-2bp
5 év	1,31%	-7bp
10 év	2,24%	-7bp
15 év	2,68%	-10bp



„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 azért 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.”