

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 25.

- **Kamatdöntő ülést tart ma az Európai Központi Bank**
- **Boris Johnson átalakította kormányát**
- **Kissé erősödött tegnap a forint az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- További érdemi hozamcsökkenés következett be tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 5 bázisponttal 0,80%-ra, az 5 éves 6 bázisponttal 1,25%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 10 bázisponttal 2,14%-ra mérséklődött.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 20 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Vegyesek lettek az előzetes júliusi amerikai beszerzési menedzserindexek a Markit közzététele szerint. Míg a feldolgozóiparban az index értéke 50 pontra csökkent a korábbi 50,6 pontról, és így a várt enyhe emelkedés elmaradt, addig a szolgáltatóiparban a vártnál gyorsabb volt az emelkedés, és a korábbi 51,5 pontról 52,2 pontra emelkedett az index.

Júniusban bár 646 ezerre növekedtek az **új lakás-értékesítések** az **USA-ban**, de a várt 658 ezertől még így is elmaradtak.

Kamatdöntő ülést tart ma az EKB. A piac összességében nem számít arra, hogy már most lépne a jegybank, ugyanakkor erőteljes lazító üzenet küldhet, s változtathat kamat iránymutatásán is a jegybank. Egyes elemzések pedig azt emelik ki, hogy a tegnapi rendkívül gyenge német beszerzési menedzserindex átbillentette a mérleg nyelvét a jegybanknál, és akár már most léphetnek, hiszen a múltban is többször volt rá példa, hogy egy-egy rendkívül gyenge adat hatására az EKB egyből reagált. A határidős kamat-megállapodások alapján 38% az esélye, hogy már most csökkenti a jelenleg -0,4%-on álló betéti rátát a jegybank.

Egyetlen nap leforgása alatt teljesen átalakult a brit kormány. Egyes miniszterek önként távoztak, miután Boris Johnstont nevezték ki miniszterelnöknek, de a többséget az új miniszterelnök távolította el. 29 miniszterből összesen 18 személyében történt változás. Többek között távozott a pénzügyminiszter, a külügyminiszter, az igazságügyi miniszter, külkereskedelmi miniszter, a belügy és bevándorlásért felelős miniszter is. Összességben elmondható, hogy az inkább EU felé hajló vezető kormánytagokat lecserélte Boris Johnson, és helyettük a Hard Brexitet is támogató politikusokat nevezett ki. Boris Johnson kinevezését követően közölte, hogy október végén egy új megállapodással távozni fognak az EU-ból. Üzenetértékű, hogy a megállapodásos kilépésről beszélt, nem pedig rendezetlen Brexitről. Mindenesetre nehéz lesz új megállapodást tető alá hozniuk, hiszen egyrészt rendkívül szoros a határidő, kevesebb mint 100 nap, másrészt pedig az EU elzárkózik az újratárgyalás lehetőségétől.

Kamatdöntő ülést tart ma a török jegybank is. Akár 250-300 bázispontos kamatdöntésről is dönthetnek ma az új jegybankelnök vezetésével. A jegybankon jelentős a politikai nyomás, a korábbi jegybanki vezető túl szigorú monetáris politikája miatt néhány hete menesztette Erdogan.

Az **ausztrál jegybank** elnöke a gazdasági növekedés támogatása érdekében készen áll a további kamatvágásra. A piac a következő, augusztus eleji kamatdöntés alkalmával még nem várja a jelenlegi 1%-os alapkamat csökkentését, de őszre már elkezdtek beárazni azt.

Észak-Korea két kísérleti rakétát lőtt ki a tenger irányába, azonban erre csak a dél-koreai tőzsde reagált negatívan, a többi piacot nem befolyásolta.

Nemzetközi piacok

- Vegyes teljesítményt nyújtottak tegnap az **amerikai tőzsdeindexek** tegnap. A Dow 0,3%-ot csökkent, míg az S&P 0,5%-ot, a Nasdaq pedig 0,9%-ot emelkedett.
- Visszafogott emelkedés jellemezte ma az **ázsiai piacokat**. A Shanghai index 0,2%-ot, a Nikkei és a Hang Seng pedig 0,3%-ot emelkedett.
- A **WTI** 56 dollár volt ma reggel, miután tegnap ismét a növekedési félelmek dominálták a piacot. Az amerikai gyárak aktivitása 10 éves mélypontra esett, míg a német ipari tevékenység index 7 éves mélypontra csökkent. A piaci adatok azt mutatták, hogy a legnagyobb fogyasztó országok körében csökkent a fogyasztás az elmúlt egy évben, ami aggodalomra ad okot. Az amerikai nyersolaj készletek már a hatodik hete csökkennek, míg a termelés nagyot esett a Barry trópusi vihar miatt a múlt héten. Az EIA adata megerősítette az API előrejelzését, mivel 10,8 millió hordóval estek a múlt héten a nyersolaj készletek az Egyesült Államokban.
- Az **arany** 1.424 dolláron stagnált a kamatdöntő jegybanki ülések előtt. A platina eközben többhónapos csúcsra jutott és az ezüst iránti is élénk maradt a kereslet. Ma az EKB-nak lesz kamatdöntő ülése, míg a jövő héten a FED dönthet az irányadó kamatokról. A befektetők az ETF-eket is erőteljesen vásárolták, a nemesfémek egyértelműen a befektetói érdeklődés középpontjába kerültek. A piac jelentős kamatcsökkentésre vár, ha ez elmarad, az arany jelentősen eshet a felfokozott várakozások miatt.
- **A dollár minimális mértékben erősödött ma reggel.** Az EURUSD árfolyam 1,113 közelében tartózkodik ma. A mai EKB ülés kulcsfontosságú lehet a devizaárfolyam szempontjából. A piac többsége most még a kamatok tartására számít, de valamiféle lazító üzenet várható az EKB-tól.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

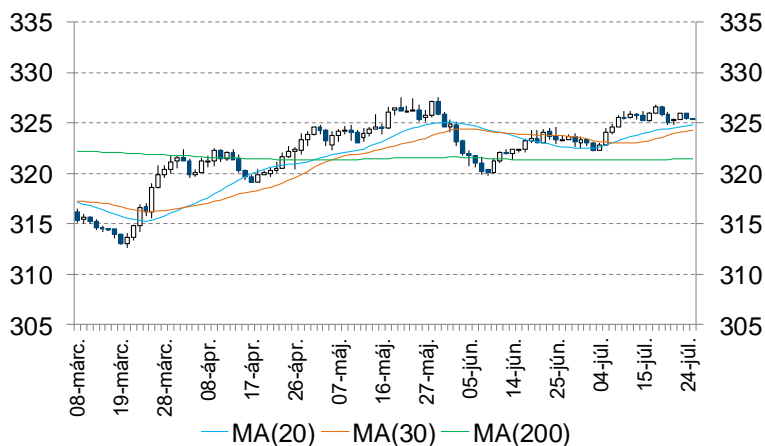
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
júl. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	júl.	97,4	97,2		
júl. 25.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	júl.	0%	0%		
júl. 25.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	jún.	-1,3%	0,7%		
júl. 25.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	216	218		
júl. 25.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	1686	1688		
júl. 25.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	64,7			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kissé erősödött tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 326-ról zárásra 325,4-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban továbbra is 325 felett tartózkodik a kurzus.

Kivárás jöhet ma a forintpiacon is az EKB délutáni bejelentései előtt. Amennyiben az EKB a kamatok csökkentéséről dönt már most, az akár forinterőt is hozhat, hiszen a hazai deviza relatív pozíciója javul ezáltal.

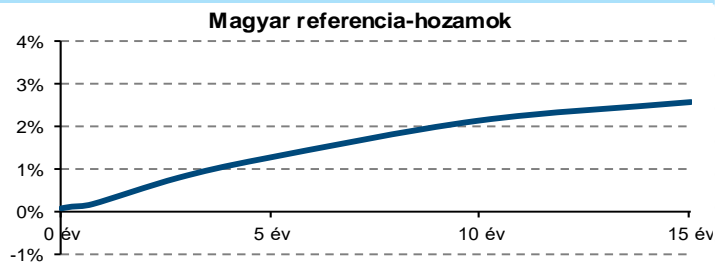


Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	41 303,37	-0,15%	EURUSD	1,1136	-0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 019,56	0,47%	USDJPY	108,10	-0,08%	O/N	0,26	-0,37	2,35	-0,80	0,67
Nikkei225	21 756,55	0,22%	EURHUF	325,40	-0,01%	1 hónap	0,25	-0,40	2,27	-0,78	0,71
DAX	12 522,89	0,26%	USDHUF	292,21	0,04%	3 hónap	0,26	-0,38	2,28	-0,79	0,78
Shanghai	2 928,97	0,19%	CHFHUF	296,67	0,02%	6 hónap	0,31	-0,37	2,18	-0,81	0,81
			EURPLN	4,2531	0,00%	12 hónap	0,45	-0,32	2,19	-0,73	0,86
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	2,04	-3,8bp	cseh	1,33	-1,4bp	Kukorica	180,00	Arany	1425,37		
német	-0,38	-2,3bp	lengyel	2,01	-8,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,49	-11,0bp	magyar	2,14	-10,0bp	Búza (€/t, Euronext)	180,00	Ezüst(\$/uncia)	16,55		
spanyol	0,34	-4,9bp	román	4,19	-15,5bp	Brent kőolaj	63,40	Réz	5999,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.24	változás
3 h.	0,08%	0bp
6 h.	0,12%	0bp
12 h.	0,18%	0bp
3 év	0,80%	-5bp
5 év	1,25%	-6bp
10 év	2,14%	-10bp
15 év	2,58%	-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 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.”