

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 26.

- Bár nem tett konkrét lépést, sok lehetséges lazítási módot megígért az Európai Központi Bank tegnapi ülésén
- Juncker szerint nem tárgyalható újra a Brexit megállapodás
- Gyengült tegnap a forint az euóval szemben

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- További érdemi hozamcsökkenés következett be tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,78%-ra, az 5 éves 5 bázisponttal 1,20%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 5 bázisponttal 2,09%-ra mérséklődött.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 20 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,15% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban** a **friss munkanélküli-segély kérelmek száma** 218 ezer főre emelkedett a korábbi 206 ezer főről az elmúlt héten. A tartós munkanélküli-segély kérelmek száma pedig 10 ezer fővel emelkedett a várt stagnálás helyett.

Judy Shelton, aki Trump elnök jelöltje a Fed megüresedő pozíciójára lemondott az EBRD-nél betöltött igazgatói tisztségéről, és mostantól már új pozíciójára készül.

A Képviselőház a várakozásoknak megfelelően jóváhagyta a már hét elején megkötött költségvetési megállapodást, ami a következő két évre megoldja a költségvetési plafon problémáját.

Bár nem változtatott a monetáris kondíciókon az EKB, azonban a jegybank így is erőteljes üzenetet küldött, mely alapján az látható, hogy több eszközön keresztül is lazítás jöhet a közeljövőben. A döntést követő sajtótájékoztatón Mario Draghi explicite jelezte, hogy a romló kilátások miatt, főként a feldolgozóiparban tapasztalt gyengeségek miatt jelentős monetáris lazításra van szükség, azonban a recesszió lehetőségét még így is alacsonynak tartja. Egyrészt változott a kamatpályára való iránymutatás, most már 2020 közepéig a jelenlegi vagy annál alacsonyabb kamatot fog tartani az EKB. A jegybank vizsgálja egy eszközvásárlási program lehetőségét, ezzel kapcsolatos részleteket Draghi szeptemberre ígért. Szintén vizsgálják a kamatvágás lehetőségét is, melynek negatív hatásai alól a banki eszközök egy részét kivonhatnák. Ezzel kapcsolatban a kiszivárgott hírek alapján nincs egyetértés a tanácsban, egyes javaslatok szerint például a TLTRO rendszeren keresztül kompenzálnák a bankokat.

Az Európai Bizottság elnöke Jean-Claude Juncker jelezte Boris Johnson-nak, hogy a Brexit megállapodás nem tárgyalható újra. Vagyis bár a britek szeretnének tárgyalni, az EU továbbra is elhatárolódik az érdemi változtatásoktól.

A vártnál is nagyobb lépést a török jegybank, az alapkamatot 425 bázisponttal 19,75%-ra vágta le.

Jövő kedden tart kamatdöntő ülést a **japán jegybank**, melyen nem várható a monetáris kondíciók megváltoztatása, ugyanakkor valószínűleg változtatnak a kommunikáción és az alacsony kamatok fenntartására való utalást a jelenlegi 2020 tavaszi időpontról kitolják. A jegybank néhány döntéshozója azonban aggódik amiatt,

hogyan ez nem elég erőteljes üzenet, s azt olvashatja ki belőle a piac, hogy nincs elég eszköze a jegybanknak a további lazításra, így az üzenet akár visszafelé is elsülhet.

Nemzetközi piacok

- Csökkenés jellemezte tegnap az **amerikai kereskedést**. A Dow és az S&P 0,5%-ot, míg a Nasdaq 1%-ot csökkent.
- Csökkenés jellemezte a mai **ázsiai kereskedést**. A Nikkei és a Hang Seng is 0,5%-ot csökkent, míg a Shanghai index stagnált.
- A **WTI** 56,3 dollár volt a legközelebbi határidőre, ami lényegében a tegnapi szintnek felel meg. A piac továbbra is figyeli az iráni fejleményeket: a perzsa ország tegnap ballisztikus rakétát lőtt ki, míg az európai államok hadihajókat küldenek a régióba, hogy biztosítsák az Arab-öböl biztonságát. A másik fő kérdés, hogy miként alakul a világgazdaság és a fejlett országok ipari termelése. A legutóbbi német és amerikai adatok is sokéves mélypont körül vannak. Némi optimizmusra ad okot, hogy az USA és Kína között újraindultak a kereskedelmi tárgyalások, így van esély arra, hogy elkerülje a világ a recessziót.
- Az **arany** 1.416 dollár volt tegnap, ami 10 dolláros gyengülést jelentett a tegnapi záróárhoz képest. Mario Draghi, EKB elnök tegnap sok lehetséges monetáris enyhítő lépést ígért, azonban konkrét döntések nem születtek. Ez negatívan érintette a piacot, mivel a befektetők már most azonnali lépésekre számítottak. A mai USA-beli II. negyedéves GDP adat is fontos lesz a FED kamatdöntése szempontjából. A várakozás 1,8%-os év/év GDP növekedés, ennél lassabb növekedés tovább növeli a kamatcsökkentés esélyét.
- **Rendkívül nagy kilengések jellemezték tegnap az EURUSD piacát.** Az árfolyam az 1,110 és 1,119 közötti tartományban járt, de összességében minimálisan emelkedett a devizapár árfolyama. Mario Draghi, az EKB elnöke bár komoly ígéreteket tett, konkrét intézkedést nem jelentett be. Ráadásul a döntést követő sajtótájékoztató egyes részei is nehezen értelmezhetőek voltak, úgy tűnt, hogy a lehetséges lépést illetően nincs teljes egyetértés a jegybanknál. Ma reggel 1,114 körül, a tegnap bejárt tartomány közepén jegyzik az EURUSD árfolyamot.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

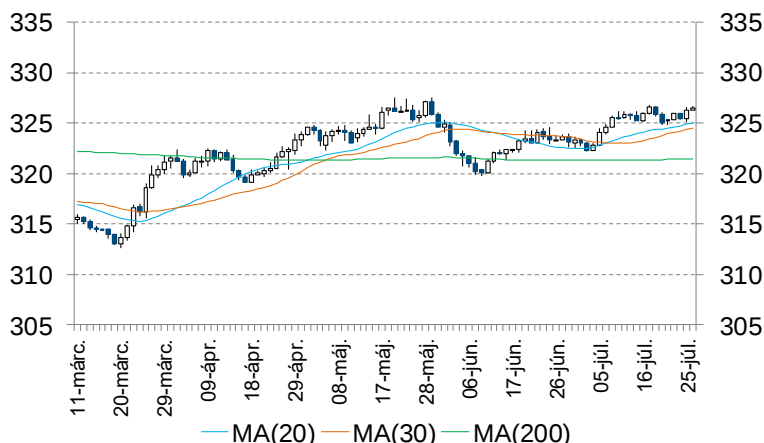
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 26.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q2	3,1%	1,8%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 325,4-ről zárásra 326,3-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban tovább gyengült a forint, s egyre közelebb van a 327-es szinthez.

A tegnapi EKB kamatdöntés a forint piacán is nagyobb mozgásokat hozott, ám végül a gyengülés irányába indult el a hazai deviza kursusa. Bár az EKB lazító üzenetei a forint relatív pozícióját javíthatták volna, úgy tűnik, a befektetők nem hisznek abban, hogy ez tartós maradhat, azaz továbbra is laza monetáris politikára számítanak a magyar jegybanktól is.

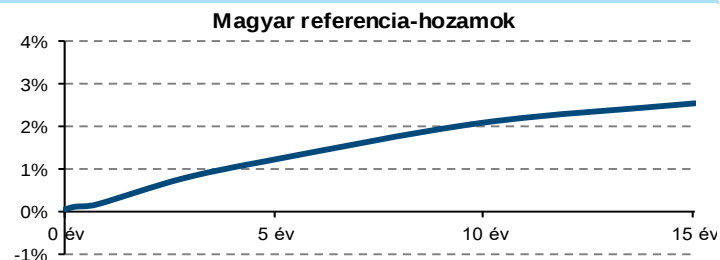


Technikailag nézve egyre közelebb kerül a kurszus a korábbi 326,8-as lokális csúcshoz.

Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	41 353,62	0,12%	EURUSD	1,1143	-0,04%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 003,67	-0,53%	USDJPY	108,61	-0,02%	O/N	0,19	-0,36	2,35	-0,80	0,67
Nikkei225	21 658,15	-0,45%	EURHUF	326,54	0,08%	1 hónap	0,25	-0,40	2,26	-0,82	0,72
DAX	12 362,10	-1,28%	USDHUF	293,04	0,11%	3 hónap	0,26	-0,38	2,27	-0,78	0,78
Shanghai	2 947,10	0,33%	CHFHUF	295,69	0,09%	6 hónap	0,30	-0,37	2,18	-0,81	0,80
			EURPLN	4,2597	0,04%	12 hónap	0,45	-0,32	2,18	-0,74	0,86
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok					
USA	2,08	3,8bp	cseh	1,33	-1,4bp	Kukorica		179,50	Arany		1417,02
német	-0,36	1,5bp	lengyel	2,06	4,2bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	1,52	2,4bp	magyar	2,09	-5,0bp	Búza (€/t, Euronext)		180,75	Ezüst(\$/uncia)		16,42
spanyol	0,35	1,1bp	román	4,16	-3,7bp	Brent kőolaj		63,51	Réz		6007,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		
Magyar állampapírpiacon referenciahozamok											

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.25	változás
3 h.	0,06%	-2bp
6 h.	0,12%	0bp
12 h.	0,17%	-1bp
3 év	0,78%	-2bp
5 év	1,20%	-5bp
10 év	2,09%	-5bp
15 év	2,55%	-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.”