

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 29.

- **3,3%-ra mérséklődött a hazai munkanélküliség a második negyedévben**
- **A vártnál jobban alakult az USA GDP-je a második negyedévben**
- **Ma újratekintődnek a személyes egyeztetések Amerika és Kína között a kereskedelmi kapcsolatokról, ám gyors megegyezés továbbra sem várható**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH ma reggel közzétett adatai alapján április-júniusban a **munkanélküliségi ráta** 3,3%-ra mérséklődött a megelőző három hónapos időszakra közzétett 3,4%-ról. A foglalkoztatottak száma 2018 második negyedévéhez képest 36 ezer fővel nőtt.

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank 1,3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- A megelőző napok markáns hozamesése után pénteken már kissé felfelé korrigáltak a hozamszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 0,81%-ra, az 5 éves 2 bázisponttal 1,22%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 7 bázisponttal 2,16%-ra emelkedett.
- Az előttünk álló héten a szokásos ütemezésnek megfelelően kedden 3 hónapos DKJ aukció, csütörtökön pedig kötvényaukciók lesznek.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Bár az első negyedévhez képest befékeződött az amerikai növekedés, de még így is felülmúlta a várakozásokat. Az első becslés alapján 2,1%-kal növekedett a GDP, meghaladva az 1,8%-os piaci várakozást. A fő húzóerő a lakossági fogyasztás volt, ami 4,3%-kal bővült, felülmúlva a 4%-os várakozást. Az inflációs mutatók vegyesen alakultak. A GDP deflátor 2,4%-ra emelkedett a várt 2%-ról. Ugyanakkor a jegybank által leginkább figyelt PCE infláció mindössze 1,8% lett a várt 2% helyett.

Az amerikai alkotmánybíróság szerepét ellátó amerikai szövetségi legfelsőbb bíróság engedélyezte, hogy Trump 2,5 milliárd dollárt a Pentagon költségvetéséből átcsoportosítson a mexikói határfal megépítésére. Ez 100 mérföld, vagyis átszámítva 160 kilométernyi fal megépítésére lehet elég. A bírósági döntés rendkívül megosztott volt, 5-4 arányban hagyták végül jóvá Trump elképzelését.

Trump megfenyegette Franciaországot azért, mert digitális adót vezettek be, mely elsősorban amerikai cégeket sújt. Az új francia adó a tech cégek árbevételének 3%-a. Trump szerint ezeket a cégeket csak saját hazájuk, Amerika adóztathatná meg, ezért válaszcsoportokra készül Franciaországgal szemben, mely például a francia borokat érintheti, melyek exportjának negyede az USA-ba irányul.

A ComRes hétvégi felmérése szerint Johnson még mindig a kisebbik rossz. A megkérdezettek 55%-a szerint Boris Johnson szörnyű miniszterelnök lesz, de 64%-uk szerint még így is jobb lesz, mintha a Munkáspárt vezetője, Jeremy Corbyn lenne a miniszterelnök.

Michael Gove brit miniszter szerint az új brit kormány, mely ma ül először össze megállapodás nélküli Brexittel számol, mert úgy érzik, hogy az EU nem hajlandó velük újratárgyalni a megállapodás részleteit.

Ma újratekintődnek a személyes egyeztetések Amerika és Kína között a kereskedelmi kapcsolatokról. A magas szintű egyeztetés várhatóan szerdáig tart. Bár jó hír, hogy a felek ismét tárgyalóasztalhoz ülnek, azonban gyors megoldás továbbra sem várható.

Júniusban 3,1%-kal csökkent a kínai iparvállalatok profitja a tavalyi évhez képest. Ennek oka a lassuló globális kereslet és a magasabb adók. Az első félév összességében 2,4%-kal maradt el az összesített profit a tavalyi szinttől.

Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel zárták a pénteki napot az **amerikai részvényindexek**. A Dow 0,2%-ot, az S&P 0,7%-ot, a Nasdaq pedig 1,1%-ot emelkedett.
- Emelkedtek pénteken az **európai részvénypiacok**. A DAX 0,5%-ot, a CAC40 0,6%-ot, a FTSE100 pedig 0,8%-ot emelkedett.
- Kisebbs csökkenés jellemezte ma az **ázsiai kereskedést**. A Shanghai index 0,3%-ot, a Nikkei 0,4%-ot csökkent. Lefelé lógott ki a sorból a Hang Seng, mely 1,5%-ot esett a hétfégi hongkongi tüntetések és zavargások hatására.
- A **WTI** 56 dollár volt ma reggel, a kurzus lényegében már napok óta változatlan maradt. A piac figyeli az Arab-öbölben a fejleményeket: a britek hadihajókat küldenek, hogy biztosítsák a tankerek haladását, míg egyelőre nem sikerült áttörést elérni a lefoglalt hajók ügyében. Az USA és Kína között újraindulnak a kereskedelmi tárgyalások, de láthatóan egyik félnek sem érdeke a sietség. A keresleti oldal alakulása kapcsán a pénteki USA GDP számok egyelőre nyugtatták a kedélyeket, mivel az USA GDP-je jobban nőtt a vártnál.
- Az **arany** 1.418 dollár volt ma reggel. A FED ülés lesz a figyelem középpontjában, a piac 25 bázispontos alapkamat csökkenésre számít, ami az első ilyen lépés 10 év után. Az USA és Kína között újra kezdődnek a tárgyalások, a felek nem bíznak gyors megegyezésben. Donald Trump szerint elképzelhető, hogy a 2020-as amerikai elnökválasztás előtt nem lesz megegyezés a két nagyhatalom között.
- A vártnál jobb lett pénteken az amerikai GDP adat. Ennek hatására a dollár erősödött az euróval szemben. Az **EURUSD** 1,113 alá esett ma reggelre, így az árfolyam még közelebb került az 1,111-es támaszszinthez.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

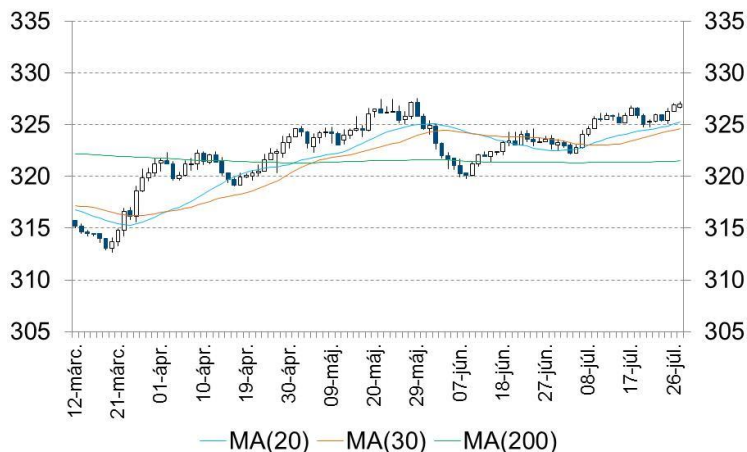
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 29.	1:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	1,3%	0,2%	0,5%
júl. 29.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	jún.	3,4%	3,4%	3,3%

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább gyengült pénteken a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 326,3-ról zárásra 326,9-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban a pénteki zárószintje körül tartózkodik a kursus.

A pénteki forintgyengülés lényegében a régiós devizák gyengülésével párhuzamosan következett be, **s leginkább a dollár erősödése állt e mögött** a vártnál jobb USA-beli GDP adatok nyomán. Ma az MNB devizaswap tenderére figyelhetnek leginkább a piaci szereplők.

Technikailag nézve az EURHUF árfolyam ma reggel már a 327-es szintet súrolja, és az árfolyam hamarosan érintheti a 327,6-os májusi lokális csúcst is. Ha ezt átviszi az EURHUF kursus, akár további gyengülés is jöhet.



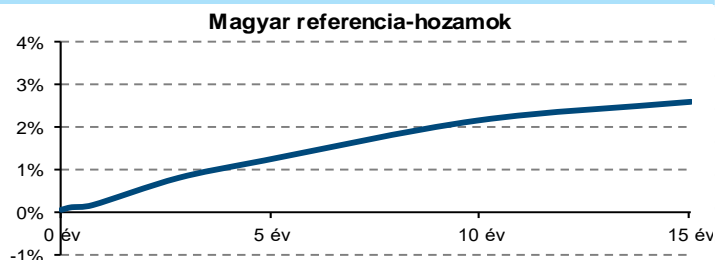
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 965,48	-0,94%	EURUSD	1,1124	-0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 025,86	0,74%	USDJPY	108,63	-0,05%	O/N	0,15	-0,37	2,35	-0,80	0,67
Nikkei225	21 616,80	-0,19%	EURHUF	326,91	0,01%	1 hónap	0,25	-0,40	2,24	-0,81	0,72
DAX	12 419,90	0,47%	USDHUF	293,87	0,04%	3 hónap	0,27	-0,37	2,27	-0,79	0,78
Shanghai	2 940,78	-0,13%	CHFHUF	295,85	0,04%	6 hónap	0,30	-0,36	2,20	-0,82	0,81
			EURPLN	4,2727	0,07%	12 hónap	0,45	-0,31	2,20	-0,71	0,86

Tíz éves hozamok* (%)		Nyersanyagok							
USA	2,07	-1,1bp	cseh	1,30	-0,8bp	Kukorica	179,25	Arany	1419,17
német	-0,38	-1,3bp	lengyel	2,10	4,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,56	4,9bp	magyar	2,16	7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	180,50	Ezüst(\$/uncia)	16,41
spanyol	0,37	1,7bp	román	4,15	-0,3bp	Brent kőolaj	63,15	Réz	5963,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.26	változás
3 h.	0,06%	0bp
6 h.	0,12%	0bp
12 h.	0,17%	0bp
3 év	0,81%	3bp
5 év	1,22%	2bp
10 év	2,16%	7bp
15 év	2,60%	5bp



„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 szavatosságát 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.”