

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 30.

- **Ma kezdődik a Fed kétnapos ülése az USA-ban**
- **11,2%-kal nőttek a bérek nemzetgazdasági szinten a KSH adatai szerint**
- **Tovább gyengült tegnap a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH** ma reggel közzétett adatai alapján a nemzetgazdaságban a **bruttó bérek** 11,2%-kal nőttek májusban, meghaladva a vártat. A nettó átlagkereset növekedése szintén 11,2%-os volt. Figyelembe véve a májusi 3,9%-os inflációt, a reálbérek 7%-os éves növekedése adódik.

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap a Magyar Nemzeti Bank. A jegybank az összes lejáraton 2,9 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A tegnapi tenderek eredményét figyelembe véve az eszközön keresztül az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1704 milliárd forint marad.

Piaci áttekintés

- Tegnap 1-2 bázispontos változás látszott a hozamszintekben az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,79%-ra, az 5 éves 1 bázisponttal 1,21%-ra csökkent, a 10 éves referenciahozam pedig 2 bázisponttal 2,18%-ra emelkedett.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A mai napon kezdődik a Fed kétnapos kamatdöntő ülése, aminek a végén a piac árazása szerint 100%-os valószínűséggel kamatcsökkentés érkezik. Ez inkább egyfajta elővigyázatossági lépés lenne a Fed részéről, amivel egy esetleges komolyabb gazdasági lassulásnak szeretne elébe menni.

A brit kormány 1 milliárd fontos kormányzati csomaggal készül a megállapodás nélküli Brexitre. Ez nem fiskális élénkítést jelent, hiszen ahhoz rendkívül alacsony lenne ez az összeg, hanem például információs kampányt finanszíroznak belőle, és új határőröket is munkába állítanak.

Boris Johnson a következő hetekben az EU vezetőit próbálja meggyőzni a Brexit megállapodás újratárgyalásáról. Jelenleg mindkét fél rendkívül kemény álláspontot vett fel, az EU nem hajlandó megváltoztatni a Theresa May-vel kötött megállapodást, Boris Johnson pedig ebben az esetben inkább a Hard Brexitet választaná. Kérdés, hogy melyik fél lesz az, amelyik előbb hajlandó lesz engedni álláspontjából.

A második negyedévben a **francia GDP** év/év alapon 1,3%-kal bővült, minimálisan elmaradva az 1,4%-os várakozástól.

Mai kamatdöntő ülésén nem változtatott monetáris politikáján a BoJ, még a kamatokra való iránymutatásában sem történt változás. Ugyanakkor a jegybank leszögezte, hogy nem fog hezitálni, ha a jelenleginél nagyobb veszélybe kerül az inflációs cél.

A márciusig tartó költségvetési évre vonatkozóan a japán jegybank inflációs előrejelzését a korábbi 0,8%-ról 0,7%-ra vágta vissza. Az ÁFA emelést is tartalmazó maginflációs várakozást szintén lefelé módosították, 1,1%-ról 1%-ra.

Nemzetközi piacok

- Vegyesen zártak tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. A Nasdaq 0,4%-os, az S&P500 0,2%-os eséssel zárt, míg a Dow 0,1%-kal erősödött.
- Kisebbségi emelkedés jellemezte az **ázsiai piacokat**. A Hang Seng 0,2%-ot, a Nikkei 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot emelkedett. Történelmi csúcson zárt az ausztrál tőzsdeindex, az ASX200.
- A **WTI** 57,2 dollár volt ma reggel. A befektetők bíznak a héten a kamatsökkentésben és a kínai-USA tárgyalásokban. Mindkettő élénkítően hathat a gazdasági aktivitásra, ami az olajkeresletet növelheti. A héten megjelenő USA készletadatok esetében a befektetők 2,5 millió hordó csökkenésre számítanak. Az adatok a szokás szerint szerdán látnak napvilágot az EIA felől.
- Az **arany** 1.424 dollárig tudott ma reggel erősödni. A befektetők várják a FED döntését. A kamatsökkentés ugyanakkor nem biztos, hogy egy újabb enyhítő ciklus kezdete lesz. Jó hír az arany számára, hogy a nemesfém ETF-ekbe történő beáramlás tovább folytatódik, az ezüst ETFA Physical Silver például rekord 73,7 uncia ezüstöt tartalmaz jelenleg, ami mindenkori csúcs.
- A mai napon veszi kezdetét a Fed kétnapos kamatdöntő ülése, aminek a végkimenetele meghatározó lehet az **EUR/USD kurzus** további alakulásának szempontjából. A fő kérdés az, hogy miként nyilatkozik a jegybank az esetleges további kamatsökkentésekről, ugyanis a mostani 25 bázispontot már biztosra veszi a piac. Jelenleg az 1,11 körüli támaszszinten tartózkodik az EUR/USD kurzus, elképzelhető, hogy a Fed ülésének végéig (magyar idő szerint holnap 8 óra) ez a szint vonzza magához az árfolyamot.
- Az amerikai **határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínuszos volt.

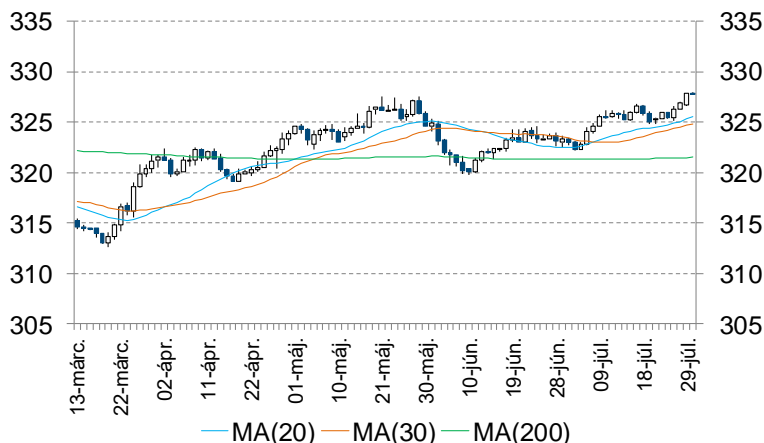
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
júl. 30.	1:30	JP	Munkanélküliségi ráta	jún.	2.4%	2.4%	2.3%	
júl. 30.	1:50	JP	Ipari termelés (év/év)	jún.	-2.1%	-2%	-4.1%	
júl. 30.	1:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	jún.	2%	-1.7%	-3.6%	
júl. 30.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.2%	1.4%	1.3%	
júl. 30.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	máj.	9%	10%	11.2%	
júl. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	júl.	-6.6	-6.6		
júl. 30.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	júl.	1.6%	1.5%		
júl. 30.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	jún.	0.4%	0.3%		
júl. 30.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	jún.	0.5%	0.4%		
júl. 30.	14:30	US	PCE maginfláció (év/év)	jún.	1.60043%	1.7%		
júl. 30.	14:30	US	PCE infláció (év/év)	jún.	1.5%	1.5%		
júl. 30.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házársindex	máj.	215.68	216.9		
júl. 30.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	júl.	121.5	125		
júl. 30.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	jún.	-0.8%	0.7%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A hét első napján lassan tovább gyengült a forint árfolyama az euróval szemben, és egyre közelebb került a 328-hoz. Összességében a nyitó 326,7-ről zárásra 327,9-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban egyelőre a tegnapi zárásintje körül tartózkodik a kursus.

A forintnak nem tesz jót a Hard Brexit növekvő valószínűsége, s a kursus egyre közelebb araszol történelmi mélypontjához. A negatív nemzetközi hatások miatt egyébként a régiós devizák is gyengültek. A tegnapi FX-swap tender eredménye semleges volt a kursus szempontjából.



Technikailag nézve az újabb gyengülést követően áttörte tegnap a 327,6 forintos technikai szintet az EURHUF kursus, ezzel pedig megnyílt az út a 330 forintig. Amennyiben ma nem következik fordulat az elmúlt napok gyengülő trendjében és 328 felett zárunk, az tovább növelheti a valószínűségét annak, hogy elérjük hamarosan ezt a szintet.

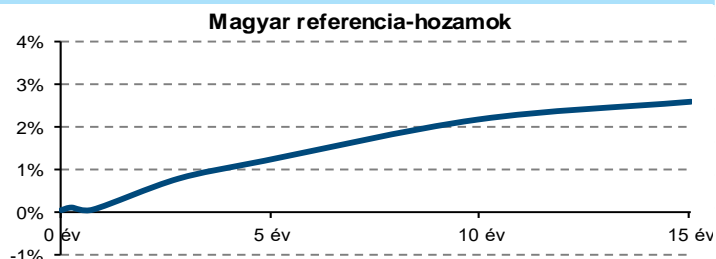
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	41 006,44	0,10%	EURUSD	1,1137	-0,07%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 020,97	-0,16%	USDJPY	108,64	-0,13%	O/N	0,15	-0,37	2,35	-0,70	0,67
Nikkei225	21 709,31	0,43%	EURHUF	327,86	-0,01%	1 hónap	0,24	-0,39	2,24	-0,78	0,72
DAX	12 417,47	-0,02%	USDHUF	294,39	0,05%	3 hónap	0,26	-0,37	2,27	-0,79	0,78
Shanghai	2 949,52	0,29%	CHFHUF	296,84	0,04%	6 hónap	0,30	-0,35	2,20	-0,82	0,81
			EURPLN	4,2892	0,01%	12 hónap	0,45	-0,31	2,20	-0,73	0,86

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,07	-0,5bp	cseh	1,30	-0,8bp	Kukorica	177,75	Arany	1425,42
német	-0,39	-1,5bp	 lengyel	2,14	3,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,57	0,7bp	 magyar	2,18	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	180,50	Ezüst(\$/uncia)	16,47
spanyol	0,35	-1,5bp	 román	4,17	1,5bp	Brent kőolaj	64,15	Réz	6018,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.29	változás
3 h.	0,05%	-1bp
6 h.	0,11%	-1bp
12 h.	0,06%	-11bp
3 év	0,79%	-2bp
5 év	1,21%	-1bp
10 év	2,18%	2bp
15 év	2,60%	0bp



„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.”