

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 31.

- **Alacsony PCE inflációs adatokat publikáltak tegnap az USA-ban, melyek további érvet nyújthatnak a mai Fed kamatvágáshoz**
- **Enyhén javult a kínai feldolgozóipari beszerzési menedzser index júliusban**
- **Megállt tegnap a forint gyengülése, kivárás jöhet ma a piacon**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Emelkedtek tegnap a referenciaszintek a leghosszabb lejáratokon az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,77%-ra csökkent, az 5 éves viszont 5 bázisponttal 1,26%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 9 bázisponttal 2,27%-ra nőtt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Hó/hó alapon 0,3%-kal nőttek a **személyi kiadások** az **USA-ban** júniusban, ami továbbra is kedvező lakossági fogyasztásról tanúskodik, összhangban a múlt pénteken közölt második negyedéves GDP adatokkal. Az adatból számolt **PCE inflációs mutató** csupán 1,4%-os drágulást mutatott év/év alapon, ami elmaradt az 1,5%-os várakozástól. Hasonlót láthattunk a PCE maginflációs mutató esetében, ami 1,6% lett a várt 1,7%-kal szemben, ráadásul az előző havi adatot 1,6%-ról 1,5%-ra lefelé korrigálták. Ez azt mutatja, hogy továbbra is gyenge az árnyomás a tengerentúlon, amitől a Fed is egyre jobban tart. Amennyiben ez így marad, az növelheti annak az esélyét, hogy a mára várt 25 bázispontos kamatcsökkentést újbabbak követhetik.

Tegnap is tovább folytatódott a font erőteljes gyengülése, miután a piac egyre jobban tart egy rendezetlen Brexit-től. Boris Johnson ígéretet tett rá, hogy soha nem állítják vissza az Írország és Észak-Írország közti határt, annak ellenére sem, hogy az a kilépést követően az EU külső határává válik. Ezzel párhuzamosan továbbra is elutasítja a Brexit megállapodásban szereplő ír pótmegoldást (Irish backstop), ez pedig egy képtelen megoldást jelentene, hiszen mindenféle megállapodás nélkül nem lenne ellenőrzés az EU egyik külső határán. Vagyis Boris Johnsonnak sincs valódi megoldása a problémára, csak Theresa May-nél sokkal agresszívbabban követeli, hogy engedjen az EU. A Bloomberg értesülései szerint Boris Johnson jelentős egészségügyi fejlesztéseket jelenthet be jövő héten. A hírek szerint több száz millió fontot költhetnek el a kórházak és az egészségügy fejlesztésére, elsősorban új berendezések vásárlására. Ez lenne az új kormány első komolyabb, nem Brexithez kötődő intézkedése.

A tegnapi délutáni előzetes júliusi adatok alapján a **német infláció** 1,1%-ra esett vissza a korábbi 1,5%-ról. A **német kiskereskedelmi forgalom** pedig a várt stagnálás helyett év/év alapon 1,6%-kal esett vissza júniusban.

Trump szerint újráválasztása esetén Kínának 2020-ban a jelenleginél keményebb és az USA számára kedvezőbb kereskedelmi megállapodással kéne megelégednie. Ez ugyan ez már a választási üzenet része lehet az USA-ban, mindenesetre negatívan befolyásolta az amúgy is borús hangulatot.

Enyhe javulás jellemezte júliusban a **kínai feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet**, ami 49,4 pontról 49,7 pontra emelkedett, de még így is az 50 pontos határ alatt maradt. A szolgáltatóipar esetében 54,2 pontról a vártnál nagyobb mértékben, 53,7 pontra esett vissza az index.

Észak-Korea újabb két rövid hatótávolságú tesztrakétát lőtt ki. Pompeo amerikai külügyminiszter jövő héten utazik a térségbe, ennek ellenére Amerika érdemben nem reagált a rakétakísérletre.

Nemzetközi piacok

- Sikerült a kezdeti mínuszok egy részét ledolgozni tegnap a **vezető amerikai részvényindexeknek**. A Dow végül 0,1%-kal, az S&P500 0,3%-kal, a Nasdaq 0,2%-kal esett.
- A gyenge európai gyorsjelentések lejtőre küldték tegnap az **európai részvénytőkepiacot**. A FTSE100 a gyengülő fontnak köszönhetően felülteljesítő volt, 0,5%-ot csökkent, míg a DAX 2,2%-ot, a CAC40 pedig 1,6%-ot zuhant.
- Trump feszültebb hangvételű üzenetét követően csökkentek az **ázsiai részvényindexek**. A Shanghai index 0,7%-ot, a Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng pedig 1,3%-ot csökkent.
- A **WTI** 58,5 dollárig tudott emelkedni, miután az iráni feszültség hatással lehet a közel-keleti olajszállítási útvonalakra, míg az USA nyersolaj készletei tovább süllyedtek. Az API jelentése szerint 6,02 millió hordóval estek az USA nyersolaj készletei, ami meghaladta a piac várakozását. Ha az EIA is hasonló adatok közöl ma, akkor ez már a hetedik hét, amikor csökkennek az USA nyersolaj készletei. Irán Oroszországgal közös hadgyakorlatra készül, ami tovább növelte az Arab-öbölben a politikai feszültséget. A brit BP közölte, hogy a helyzet miatt nem küld tankerhajókat a régióba. A BP korábban iraki kőolajat vásárolt, helyette most Szaúd-Arábiában állomásoztatja a meglévő szállító egységeit a vállalat.
- Az **arany** 1.431 dollárig tudott emelkedni a tegnapi vegyes részvénytőkepiaci hangulatban. A befektetők a FED-re várnak. A várakozás szerint legalább 25 bázispontos kamatcsökkentés várható az USA jegybankja részéről. Az aranyra kedvezően hat a globális geopolitikai feszültségek sora: a Brexit, a német gazdasági lassulás és az USA és Kína, valamint Irán közti geopolitikai csörte.
- Enyhe emelkedést mutatott az EURUSD kurzus** tegnap a Fed mai kamatdöntése előtt, ezzel ma reggel 1,116-on tartózkodik. A tegnapi amerikai inflációs adat inkább abba az irányba mutatott, hogy a mára várt 25 bázispontos kamatcsökkentést akár újabbak is követhetik az idén, ami pedig gyengítően hathatna a dollárra.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

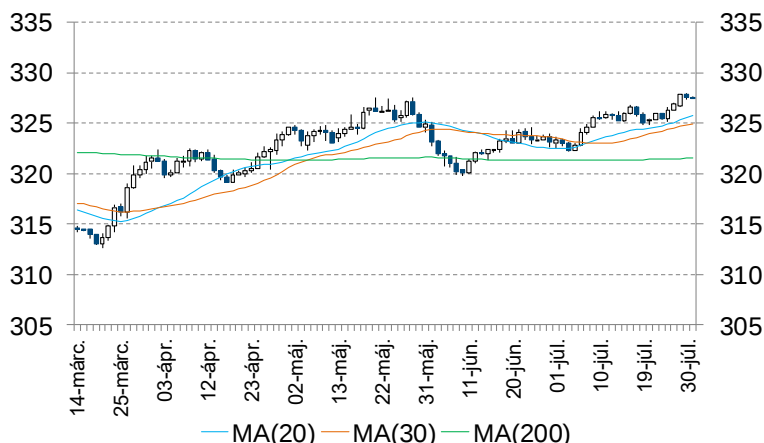
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
júl. 31.	3:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	49.4	49.6	49.7	
júl. 31.	3:00	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	júl.	54.2	54	53.7	
júl. 31.	3:30	AU	Fogyasztói árindex (év/év)	Q2	1.3%	1.5%	1.6%	
júl. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	3.8%	0%	-1.6%	
júl. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	jún.	2.7%		0.1%	
júl. 31.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	júl.	5%	5%		
júl. 31.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	júl.	-1	2		
júl. 31.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.2%	1%		
júl. 31.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	1.2%	1.1%		
júl. 31.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	jún.	7.5%	7.5%		
júl. 31.	12:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q2	-0.1%	-0.1%		
júl. 31.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	júl.	-1.9%			
júl. 31.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	júl.	102.2	150		
júl. 31.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	júl.	49.7	51		
júl. 31.	20:00	US	Fed kamatdöntés	júl.	2.5%	2.25%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Megállt tegnap a forintnak a megelőző napokban látott gyengülése, és kissé korigált az euróval szembeni kurzus az erősebb irányba. Összességében a nyitó 327,9-ről zárásra 327,6-ra csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban egyelőre a tegnapi zárószintje körül tartózkodik a kurzus.

Kivárás jöhet ma a Fed esti kamatdöntése előtt, ahol legalább 25 bázispontos kamatcsökkentés várható. A nagy jegybankok várt kamatcsökkentései erősíthetik a forint relatív pozícióját, ami védheti a hazai devizát a további jelentősebb leértékelődéstől, feltéve, hogy a hazai monetáris kondíciók stabilak maradnak az elkövetkező időszakban.



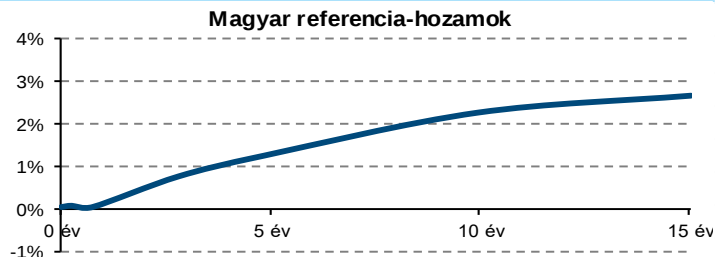
Technikailag nézve nem sikerült tegnap 328 forint fölé verekednie magát az EURHUF kursznak, ezzel így még nem nyílt meg az út 330 forint irányába. Amennyiben ma is kitart ez a szint, azzal tovább nőhet az esélye egy esetleges lefelé korrekciónak a rövidtávú mozgóátlagok irányába.

Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 843,78	-0,40%	EURUSD	1,1156	0,01%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 013,18	-0,26%	USDJPY	108,53	-0,07%	O/N	0,15	-0,37	2,35	-0,81	0,67
Nikkei225	21 521,53	-0,86%	EURHUF	327,56	-0,01%	1 hónap	0,24	-0,39	2,23	-0,80	0,71
DAX	12 147,24	-2,18%	USDHUF	293,61	-0,02%	3 hónap	0,26	-0,37	2,26	-0,80	0,78
Shanghai	2 932,47	-0,67%	CHFHUF	296,47	-0,03%	6 hónap	0,30	-0,36	2,20	-0,69	0,81
			EURPLN	4,2956	-0,04%	12 hónap	0,45	-0,30	2,20	-0,77	0,86
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok					
USA	2,06	-0,7bp	cseh	1,31	0,5bp	Kukorica	174,00	Arany		1432,71	
német	-0,40	-0,8bp	lengyel	2,19	5,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,58	1,3bp	magyar	2,27	9,0bp	Búza (€/t, Euronext)	181,50	Ezüst(\$/uncia)		16,49	
spanyol	0,35	-0,5bp	román	4,29	12,2bp	Brent kőolaj	65,19	Réz		5948,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.30	változás
3 h.	0,05%	0bp
6 h.	0,08%	-3bp
12 h.	0,05%	-1bp
3 év	0,77%	-2bp
5 év	1,26%	5bp
10 év	2,27%	9bp
15 év	2,67%	7bp



„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.”