

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. július 8.

- Trump továbbra is kamatvágást vár el júliusban a FED-től
- Erdogan leváltotta a török jegybankelnököket
- Irán nem tartja be a leszerelési megállapodást, tovább éleződik a konfliktus

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Lecsillapodott a hozamok csökkenése az állampapírok másodpiacán pénteken, érdemi korrekció azonban még nem jött el a nagymértékű előző heti hozamcsökkenés után. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,81%-ra, az 5 éves 1 bázisponttal 1,38%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 1 bázisponttal 2,28%-ra emelkedett
- A héten holnap 3 hónapos DKJ aukciót, csütörtökön 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Donald Trump a hétvégén igyekezett nyomatékosítani azt, hogy bizony a Fed-nek a jó munkaerőpiaci adatok ellenére kamatot kéne csökkentenie. Azzal helyezte az intézményre újabb nyomást, hogy az adminisztrációja legnehezebb problémájának nevezte a jegybankot, illetve azzal vádolta őket, hogy fogalmuk sincs a dolgokról. Korábban Trump többször kérdezte tanácsadóit arról, hogy el tudná-e távolítani Jerome Powellt a jegybank éléről, ami hasonlóságot mutat a hétvégi törökországi eseményekkel, ahol Erdogan önhatalmúlag menesztette a jegybankelnököket. Az USA-ban érvényben levő erős jogrendszer miatt ez ilyen egyszerűen azonban nem lehetséges.

Mandátumának lejártá előtt menesztette posztjából a török jegybankelnököket Recep Tayyip Erdogan a hétvégén. Az üggyhöz közel álló források szerint Erdogannak az volt az utolsó csepp a pohárban, hogy a legutóbbi, június közepi kamatdöntő ülés során a jegybank nem csökkentette a 24%-os alapkamatot, annak ellenére, hogy az infláció növekedési üteme már lassulásnak indult. A jegybankelnök utódja az eddigi elnökhelyettes, Murat Uysal lett. A hírekre a líra 2%-os gyengüléssel nyitott a dollárral szemben, és valószínűleg további gyengüléssel reagálhat akkor, ha az új elnök alatt nagyobb mértékben elkezd kamatot vágni a jegybank, még mielőtt az inflációs helyzet stabilizálódna.

Az aktuális feldolgozottság és a szavazatok aránya alapján mostanra biztossá vált, hogy Görögországban az Új Demokrácia, jobboldali ellenzéki párt nyerte meg az előrehozott parlamenti választásokat, ezzel legyőzve az eddig kormányzó Radikális Baloldali Koalíciót (Sziriza). A majdnem végleges adatok alapján az Új Demokrácia ezzel 158 helyre, míg a Sziriza 86 képviselőhelyre számíthat a 300 fős törvényhozásban, ami azt mutatja, hogy a görög választók elfordulóban vannak az EU-szeptikus, populista eszméktől. Ez a részvénytőkepiacra is kedvező hatást gyakorolhat.

Irán hivatalosan is bejelentette, hogy mostantól nem tartja be a 2015-ös alkuban ígérteteket és a megállapodottnál magasabb szinten dúsított urán előállításába kezd. Teherán azért szánta el erre a lépésre magát, mivel az USA által kivetett szankciók felborították azt a korábbi megállapodást, hogy az ország elleni szankciók fokozatosan ki lesznek vezetve. Az európai országok egyelőre tanácskoznak a további lépéseken Iránnal kapcsolatban.

7,8%-kal esett hó/hó a japán gépipari rendelésállomány, ami év/év alapon 3,8%-os csökkenésnek felel meg a várt 3,7%-kal szemben. Ez január óta az első visszaesés hó/hó alapon, ami kissé beágyazolja az eddigi enyhe pozitív trendet. Fontos azonban megjegyezni, hogy ez egy igen volatilis adatsor, így messzemenő következtetést még korai levonni.

Második hónapja emelkedett Kína devizatartaléka májusban, ezzel 3.119 milliárd jüant elérvén. Ez arra utal, hogy az utóbbi időben a jegybank nem volt rákényszerülve arra, hogy esetlegesen védeni kelljen a jüant egy komolyabb leértékelődési nyomással szemben.

Nemzetközi piacok

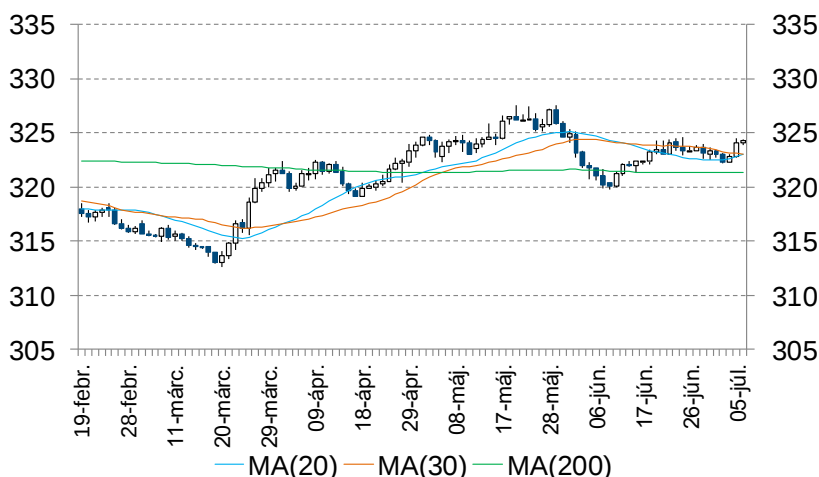
- A vártnál erősebb munkaerőpiaci adatok hatására kezdetben kisebb mínusszal nyitottak az **amerikai tőzsdék**, mivel a munkapiaci adatok csökkentették annak valószínűségét, hogy legközelebbi kamatdöntő ülésén a Fed csökkenteni fog az alapkamatot. A mínuszok nagy részét azonban sikerült ledolgozni, ugyanis a reálgazdasági folyamatok szempontjából ez jó hír, így végül a Dow és az S&P500 0,2%-kal, a Nasdaq 0,1%-kal került lejjebb.
- Korrekció jellemezte a pénteki kereskedést az **európai tőzsdéken**. A Dax és a CAC 40 0,5%-kal, az FTSE 100 0,7%-kal került lejjebb.
- Negatív tartományban zárták a hét eleji kereskedést az **ázsiai részvénytőzsdék**. A Nikkei 1%-kal, a Hang Seng 1,8%-kal, a Shanghai index 2,1%-kal esett vissza.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 57,6 dollárig erősödött ma reggel, miután a pénteki munkaerőpiaci adatok meglepték a piacot. Az USA gazdasága 244 ezer új munkahelyet hozott létre a megelőző hónapban, ami felette volt a 160 ezer fős várakozásoknak. Az erős munkapiaci adat csökkentette a várakozásokat, mely szerint az USA recesszió felé halad és a FED még ebben a hónapban kamatot csökkent. A növekvő aktivitás emeli az olaj keresletét ami, ami a fő negatív hajtóerő volt az elmúlt hónap során. A piac figyeli a kínai-amerikai kereskedelmi tárgyalásokat és a Perzsa Öbölben lévő feszültséget is, mely rövidtávon befolyásolhatja az olaj árát.
- A pénteki nagyon erős munkaerőpiaci jelentést követően az **arany** 1.399 dollárig süllyedt, miután a piac korábban már szinte biztosra vette, hogy a FED kamatot csökkent ebben a hónapban. A jóval erősebb munkahely teremtés viszont csökkentette ezt a várakozást. A nemesfém az elmúlt két hónapban jelentősen emelkedni tudott a gyenge adatok hatására.
- Gyengült az **euró** a dollárral szemben tegnap, miután az amerikai munkaerőpiaci adatok felülmúlták a várakozásokat, így Az 1,12-es támaszszint közelébe süllyedt pénteken az EUR/USD kurzus. Ez azt mutatja, hogy az USA gazdasága továbbra is relatíve jól ellenáll a globális gazdasági lassulásnak, egyelőre inkább csak az ipar érintett. Eközben az eurozónában a kiskereskedelmi forgalom növekedési üteme idén már csökkenő trendet mutat, ami kissé borúsabb jel. Ezek eredője továbbra is inkább egy fokozatosan erősödő dollárt jelez előre az euróval szemben. Ha elesik az 1,12 a legközelebbi támaszszint 1,112-nél található.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 8.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	máj.	2.5%	-3.6%	-3.7%
júl. 8.	2:00	CHN	Devizatartalék (mrd USD)	jún.	3101	3110	3119
júl. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	máj.	22.9	12.6	16.5
júl. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	máj.	-2.3%	-3.2%	-3.7%
júl. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	máj.	17.9	17	20.6
júl. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	máj.	-3.4%	0.9%	1.1%
júl. 8.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	jún.	-176.4		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Ismét gyengült a forint árfolyama pénteken az euróval szemben. Az amerikai munkaerőpiaci adatok hullámai a forintot is elérték pénteken, ugyanis a kimagaslóan negatív reálkamatunkra erősebb reflektorfény világít rá azáltal, hogy esetleg az USA-ban még nem indul csökkenésnek az alapkamat. A holnap reggeli inflációs közlés gyakorolhat hatást még a forintra. A júniusi infláció enyhe mérséklődést mutathat az elemzői konszenzus és a várakozásunk szerint, 3,7%-ra vagy 3,6%-ra csökkenhet a tavaszi 3,9% után. Amennyiben azonban mégsem csökkenne az infláció, az továbbra sem lépne fel forintot támogató erőként.



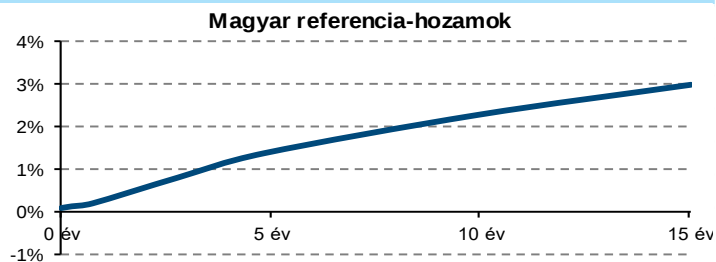
Ezzel az EUR/HUF kurzus pénteken áttörte a rövidtávú mozgóátlagokat és meg sem állt ma reggel 324,3 forintig. A legközelebbi fontosabb ellenállásszint a további forintgyengülés előtt 325 forintnál található.

Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	41 036,20	0,05%	EURUSD	1,1227	0,02%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 990,41	-0,18%	USDJPY	108,35	-0,11%	O/N	0,09	-0,37	2,35	-1,13	0,67
Nikkei225	21 534,35	-0,98%	EURHUF	324,29	0,06%	1 hónap	0,23	-0,39	2,37	-0,85	0,72
DAX	12 574,45	0,05%	USDHUF	288,86	0,04%	3 hónap	0,25	-0,36	2,31	-0,77	0,76
Shanghai	2 933,36	-2,58%	CHFHUF	291,45	0,08%	6 hónap	0,30	-0,34	2,21	-0,75	0,82
			EURPLN	4,2522	-0,06%	12 hónap	0,46	-0,27	2,19	-0,69	0,88
Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok					
USA	2,03	8,4bp	cseh	1,41	-2,9bp	Kukorica	178,25	Arany		1406,41	
német	-0,36	3,6bp	lengyel	2,25	-2,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,74	7,0bp	magyar	2,28	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	183,00	Ezüst(\$/uncia)		15,08	
spanyol	0,32	7,6bp	román	4,54	-0,4bp	Brent kőolaj	64,43	Réz		5902,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.05	változás
3 h.	0,09%	0bp
6 h.	0,13%	0bp
12 h.	0,20%	0bp
3 év	0,81%	2bp
5 év	1,38%	1bp
10 év	2,28%	1bp
15 év	2,99%	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.”