

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 1.

- A vártak megfelelően kamatot csökkentett tegnap a Fed, de jelezte, hogy ez a lépés nem egy kamatcsökkentési ciklus kezdete
- Szeptemberben folytatódnak a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína között
- Lassult júliusban az Eurózána inflációja

Hazai hírek, makrogazdaság:

Júliusban 51,3 pontra csökkent a magyar BMI index értéke a júniusi 54,4 pontról.

Piaci áttekintés

- Csak kisebb mértékben változtak a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,76%-ra, az 5 éves szintén 1 bázisponttal 1,25%-ra csökkent, a 10 éves referenciahozam pedig 1 bázisponttal 2,28%-ra nőtt.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A 3, az 5 és a 15 éves papírból a felkínált mennyiség rendre 15 Mrd, 25 Mrd és 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal, a 2-2,25%-os sávba csökkentette az alapkamatot tegnap az amerikai jegybank, amire már több mint tíz éve nem volt példa. Emellett a jegybank két hónappal előrehozta a jegybanki mérlegfőösszeg leépítésének befejezési dátumát augusztus elejére, mivel ha ezt nem teszi, akkor egyszerre szigorított és lazított is volna a monetáris politikán. A lépéseket a globális gazdasági folyamatok kedvezőtlen alakulásával, illetve a visszafogott inflációs nyomással indokolta a jegybank (a Fed által kiemelten figyelt maginflációs mutató, idén eddig érdemben alulmúlta a Fed 2%-os célját). A jelenleg 10 szavazásra jogosult tagból 8-an szavaztak a kamatcsökkentésre, míg ketten most még nem léptek volna. **Az ülést követő sajtótájékoztatón Jerome Powell, jegybankelnök kiemelte, hogy nem érdemes a mostani lépést egy hosszabb kamatcsökkentési ciklus elejének tekinteni, inkább egyfajta biztosítéknak a lefelé mutató kockázatok ellen.** Ugyanakkor azt is leszögezte, hogy nincs kőbe vésve az, hogy ez csak egyetlen kamatcsökkentésből fog állni. Ezzel Powell igyekezett nyíltan tisztázni azt, hogy amíg az amerikai munkaerőpiac továbbra is feszes és jól alakul a belső fogyasztás, addig komolyabb monetáris politikai lazításra nem érdemes számítani, még akkor is, ha a vállalati beruházások gyengébben alakulnak. Ezzel az idénre vonatkozó kamatcsökkentési várakozások lejjebb jöttek, szeptemberre csupán 60%-os valószínűséggel áraz újabb vágást a piac, az ülés előtti 70% feletti értékkel szemben, míg ezt követően többet már nem áraz 2019-re. A Fed döntése Trumpnak ezúttal sem tetszett, szerinte nagyobb vágásra lett volna szükség, aminek szokásos stílusában Twitteren hangot is adott.

156 ezer fővel bővült a magánszektorban foglalkoztatottak száma az USA-ban az ADP adatai szerint júliusban, ami minimálisan jobb lett az elemzői konszenzusnál.

Az amúgy is alacsony szintről még tovább lassult júliusban az **Eurózána inflációja**. A maginfláció 1,1%-ról a vártnál nagyobb mértékben, 0,9%-ra csökkent. Az inflációs mutató pedig 1,3%-ról a vártak megfelelően 1,1%-ra fékeződött. Főként a szolgáltatások hozzájárulása esett vissza. A tovább lassuló infláció lehetőséget teremt az EKB számára, hogy újabb lazító programot indíthasson, akár már szeptembertől. A második negyedévben az **Eurózána növekedése** szintén lassult, a korábbi 1,2%-ról 1,1%-ra csúszott vissza, de még ezzel is felülmúlta az 1%-os piaci várakozást.

Kamatdöntő ülést tart ma a BoE. A jegybank várhatóan felhívja majd a figyelmet a hard Brexit kockázataira, mely körüli bizonytalanság indokolhatja, hogy a jegybank a jelenlegi szinten tartsa a kamatokat. A várakozások szerint egyhangú döntés lesz a tartás mellett.

Szeptember elején folytatódnak az amerikai és a kínai kereskedelmi tárgyalások. Az amerikai közlemény szerint konstruktív találkozó volt, melyen a technológiai transzferek, a nem vám jellegű kereskedelmi korlátozások és a mezőgazdasági termékek helyzetét vitatták meg. Kína ismét hajlandóságot mutatott arra, hogy növeljék az Amerikából származó élelmiszerek és mezőgazdasági termékek vásárlását.

A Caixin által közzétett adatok is a **kínai feldolgozóipar** enyhe javulásáról árulkodnak. Júliusban az index a korábbi 49,4 pontról 49,9 pontra emelkedett. Ezzel továbbra is elmarad az 50 pontos vízvonalhoz képest, de felülmúlta a 49,5 pontos várakozást.

Nemzetközi piacok

- Profitrealizálásról szólt a tegnapi nap a **tengerentúli tőzsdéken**, miután tisztázta a kamatsökkentésről alkotott álláspontját a Fed. A Dow és a Nasdaq 1,2%-kal, az S&P500 1,1%-kal esett vissza.
- Vegyesen teljesítettek tegnap az **európai piacok**. A FTSE100 0,8%-ot csökkent, míg a CAC40 0,1%-ot, a DAX pedig 0,3%-ot emelkedett.
- **Ázsiában** a Hang Seng és a Shanghai index is 0,9%-ot csökkent, míg a Nikkei stagnált.
- A **WTI** 58 dollár alá esett. A tegnapi EIA adat további készletcsökkenést mutatott, a 8,5 millió hordó jelentősen meghaladta a korábbi piaci várakozást. Másik oldalról viszont az USA teljes olaj termelése 12,2 millió hordó/napra nőtt, ami újabb rekordot jelent. A figyelem továbbra is a geopolitikai feszültségekre és a kereslet alakulására irányul. Az USA tegnap az iráni külügyminiszterre is kiterjesztette a szankciókat, ami újabb mélypontot hozhat a két ország viszonyában.
- Az **arany** 1.407 dollárig gyengült, miután tegnap a FED nem adott egyértelmű iránymutatást arról, hogy a kamatvágást követően milyen irányba akarja és mennyivel változtatni az irányadó kamatszintet. A bizonytalan FED a piacokat meglepte, mivel korábban már 3-4 kamatvágást is beárzott a piac az idei esztendőre. A dollár is erősödni tudott, mivel maradhat a magasabb kamatszint az Egyesült Államokban.
- Tegnap a piac által vártnál szigorúbb hangnemet ütött meg Jerome Powell, Fed elnök, amire a **dollár érdemi erősödésbe kezdett a főbb devizákkal szemben**. Az EURUSD kurzus ezzel letörte az 1,112-es technikai szintet, amivel megnyílt az út az 1,1-es lélektani szint felé.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** negatív hangulat uralkodott ma reggel.

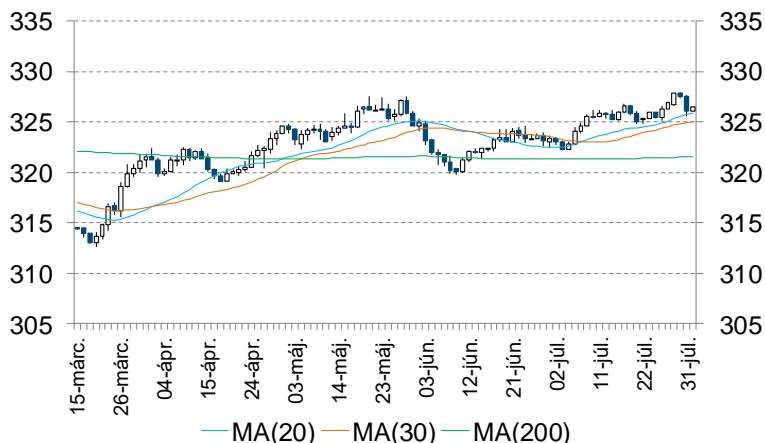
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
aug. 1.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	49.3		49.4	
aug. 1.	3:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	49.4	49.5	49.9	
aug. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	júl.	54.4		51,3	
aug. 1.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	máj.	678		674	
aug. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	júl.	43.1	43.1		
aug. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	júl.	46.4	46.4		
aug. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	48	47.6		
aug. 1.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	aug.	435	435		
aug. 1.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	aug.	0.75%	0.75%		
aug. 1.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	206	214		
aug. 1.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	1676	1674		
aug. 1.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	63.7			
aug. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	50	50		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Az EURHUF volatilitása megnőtt tegnap, hiszen a Fed kamatdöntést megelőzően mutatott egy nagyobb felértékelődést a forint az euróval szemben, majd a döntés után korigált az árfolyam. Összességében a nyitó 327,6-ról zárásra 326,1-ra csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban a tegnapi zárószintnél kissé gyengébben tartózkodik a kursus.

Technikailag nézve a 20 napos mozgóátlagig korigált vissza tegnap nagy lendülettel az EUR/HUF kursus 325,9 forintnál, ezzel elérte első technikai állomását a korrekció. Innen ma reggel egyelőre kisebb emelkedés látható, 326,4 forinton tartózkodik a kursus. Ahhoz, hogy tovább erősödjön a forint első körben a fent említett 20 napos mozgóátlagot, majd a 325 forintos technikai szintet kéne letörnie az EURHUF-nak.



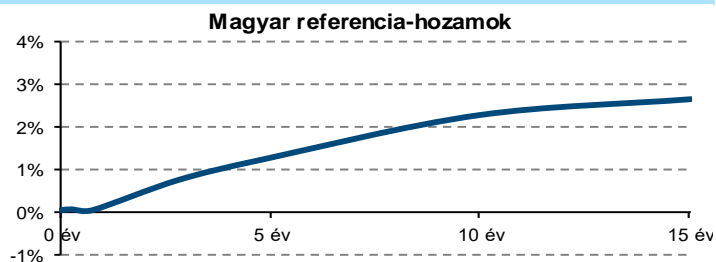
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 767,60	-0,19%	EURUSD	1,1038	-0,34%	HUF					
S&P500	2 980,38	-1,09%	USDJPY	109,19	0,38%	EUR	0,15	-0,36	2,35	-0,73	0,67
Nikkei225	21 540,99	0,09%	EURHUF	326,45	0,12%	USD	0,24	-0,39	2,23	-0,84	0,71
DAX	12 189,04	0,34%	USDHUF	295,77	0,47%	3 hónap	0,26	-0,38	2,25	-0,87	0,77
Shanghai	2 908,50	-0,82%	CHFHUF	296,68	0,15%	6 hónap	0,30	-0,36	2,19	-0,69	0,81
			EURPLN	4,2905	0,01%	12 hónap	0,45	-0,30	2,19	-0,78	0,85

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	2,01	-4,4bp	cseh	1,18	-1,7bp	Kukorica	170,00	Arany	1406,11
német	-0,44	-4,1bp	 lengyel	2,17	-2,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,54	-4,4bp	magyar	2,28	1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	179,75	Ezüst(\$/uncia)	16,04
spanyol	0,28	-6,9bp	román	4,33	4,3bp	Brent kőolaj	64,35	Réz	5927,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.07.31	változás
3 h.	0,05%	0bp
6 h.	0,07%	-1bp
12 h.	0,05%	0bp
3 év	0,76%	-1bp
5 év	1,25%	-1bp
10 év	2,28%	1bp
15 év	2,66%	-1bp



„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.”