

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 2.

- Újabb importvámokat helyezett kilátásba Trump elnök Kínával szemben
- 5,2%-kal nőtt júniusban éves szinten a hazai kiskereskedelem a KSH szerint
- Visszagyengült tegnap a forint

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH ma reggeli közleménye alapján a **kiskereskedelmi forgalom volumene** júniusban a nyers adat szerint 4,3, naptárhatástól megtisztítva 5,2%-kal haladta meg az előző év azonos időszakit. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 2,1, a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 8,7, az üzemanyag-kiskereskedelemben 7,4%-kal emelkedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene.

Piaci áttekintés

- Vegyes irányú hozammozgások látszottak tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,77%-ra, az 5 éves bázisponttal 1,30%-ra emelkedett, a 10 éves referenciahozam pedig 2 bázisponttal 2,26%-ra csökkent.
- A tegnapi fix kamatozású kötvényaukciókon az ÁKK 55 Mrd forint értékben bocsátott ki összesen a három papírból, ami megegyezik az előzetesen tervezettel. A 3, az 5 és a 15 éves papír esetében az átlaghozam rendre 1,32%, 2,28% és 2,70% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Mindenkit meglepett tegnap Donald Trump azzal, hogy szeptember elsejétől újabb importvámokat helyezett kilátásba Kínával szemben. Mivel a korábbi hírek szerint legközelebb csak szeptemberben ülnek össze újra a felek (ha valóban összeülnek ezek után), nagy valószínűséggel ez valóban életbe fog lépni. Ez összesen 300 milliárd dollárnyi kínai exportot érintene, amelyre eddig nem volt importvám kivétel. Az importvám mértéke kezdetben 10% lenne, de újságírói kérdésekre Trump azt nyilatkozta, hogy ez a későbbiekben akár feljebb is mehet, amennyiben nem haladnak megfelelően a tárgyalások. Ezzel gyakorlatilag a teljes kínai exportra büntetvám lenne kivétel az USA részéről, így többek között okostelefonok és laptopok is drágábban jutnának el az USA-ba. Trump egyrészt azzal indokolta a döntést Twitteren, hogy Kína nem vásárolt az utóbbi időben megfelelő mennyiségű amerikai mezőgazdasági terméket, amit korábban megígért. Emellett azt is kritizálta, hogy Kína nem tett érdemi lépéseket az USA-ba irányuló fentanil-export korlátozására, ami az USA-ban zajló opioid-kriszist az egyik fontos összetevője. Harmadrészt Trump már az utóbbi napokban is hangoztatta, hogy Kína ne akarjon kivárni a megállapodással addig, amíg esetlegesen új elnöke lesz az USA-nak 2020-ban, amiből arra lehet következtetni, hogy nem volt elégedett a tegnap zárult tárgyalásokkal Kínában. Az ezekhez közel álló források szerint Kína valóban nem tett új engedményeket, így egy tegnapi megbeszélésen a Fehér Ház úgy döntött, hogy növelni kell a nyomást. Ugyan a források szerint Steven Mnuchin pénzügyminiszter próbálta meggyőzni Trumpot, hogy a lépés előtt figyelmeztesse Kínát, az elnök nem így tett. Ezzel pedig májushoz hasonlóan újra kiélesedett a két fél közti viszony.

A vártak nagyjából megfelelően, összesen 215 ezren folyamodtak **első ízben munkanélküli segélyért** az USA-ban az előző héten, az adat továbbra is egy relatíve feszes munkaerőpiacról árulkodik.

Előrehozott választást tartottak Brecon és Radnorshire tartományban. A parlamenti helyet az anti-Brexit párti Liberális Demokraták szereztek meg, így a Johnson vezette Konzervatív Párt előnye 1 főre fogyatkozott, így némileg nehezebbé válhat a Brexit stratégia megvalósítása.

Magyar idő szerint 19:45-kor tesz bejelentést Trump az európai kereskedelmi kapcsolatokról. Várhatóan egy olyan megállapodást jelentenek be, melynek keretében az EU megemelné az amerikai marha exportra vonatkozó limiteket.

A vártak megfelelő egyhangú döntéssel tartotta az alapkamatot a BoE. A brit jegybank a bizonytalan gazdasági környezet miatt 1,5%-ról 1,3%-ra vágta vissza az idei növekedési előrejelzését. A jövő évi GDP növekedési várakozást pedig 1,6%-ról 1,3%-ra csökkentették.

Nemzetközi piacok

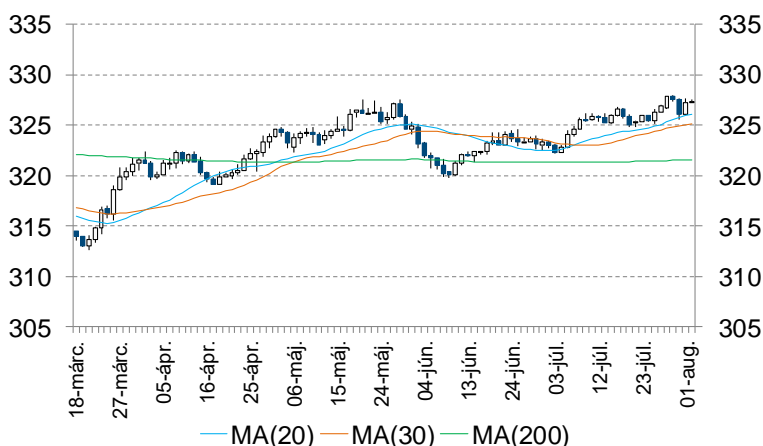
- Tegnap a Fed-et követően Donald Trump is bevitt egy gyomrost az **amerikai részvénypiacnak**, miután újabb importvámokat helyezett kilátásba Kína ellen. A vezető amerikai indexek a hírekre hirtelen lefordultak, és az addig jellemző 1% körüli pluszok hasonló mínuszba mentek át. A Dow végül 1,1%-kal, az S&P500 0,9%-kal, a Nasdaq pedig 0,8%-kal esett.
- Kisebbszámú emelkedés jellemezte tegnap az **európai piacokat**. A CAC40 0,7%-ot, a DAX 0,5%-ot emelkedett. Kivételt jelentett a FTSE100, mely csak stagnált.
- Jelentős csökkenés volt ma reggel az **ázsiai piacokon**. A Nikkei 2,3%-ot, a Hang Seng 2,1%-ot, a Shanghai index pedig 1,6%-ot zuhant.
- A **WTI** 55 dollár alá zuhant, miután tegnap Trump elnök belengette, hogy szeptember 1-étől 10%-os vámmal sújt további 300 milliárd dollár értékű kínai terméket, ha időben nem születik megegyezés az USA és Kína között. A bejelentés mutatja, hogy a héten a kínai amerikai tárgyalások gyakorlatilag kudarcra végződtek, így egyre esélyesebb egy kiszélesedő kereskedelmi háború kialakulása. Ez a globális olajkeresletre drasztikusan hathat. A héten megjelent gazdasági mutatók egyébként a termelési szektor további gyengülését mutatják, ami szintén negatívan hat az olajra. A FED bizonytalansága a kamatcsökkenések körül szintén belejátszott a tegnapi 7% körüli esésbe.
- Az arany ismét fénylött a piacokon**, miután a nemesfém kurzusa 1.435 dolláron volt ma reggel. A tegnapi Trump bejelentés Kínával kapcsolatban ismét erősítette a félelmeket, hogy nem lesz megegyezés a két nagyhatalom között, így egy jelentős világgazdasági lassulás és kereskedelmi háború alakulhat ki. Az aranyra kedvezően hathat az alacsonyabb kamatszint is, ami egy lassuló gazdaság mellett könnyen kialakulhat.
- Már Trump tegnapi tweet kirohanása előtt fordulatot mutatott az **EUR/USD** kurzus a Fed kamatdöntő ülése óta tartó csökkenésben, amivel a hirtelen áttört 1,11-es szintig tesztelt vissza. Egyelőre ma reggel is ennek a szintnek a közelében tartózkodik az árfolyam.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős indexek** a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 2.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	2.6% ▲	6%	5.2%
aug. 2.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	1.3%	1.3%	
aug. 2.	14:30	US	Átlagos órabérek	júl.	3.1%	3.1%	
aug. 2.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	júl.	▲ 191 ▲	165	
aug. 2.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	júl.	▲ 17 ▲	5	
aug. 2.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	júl.	▲ 224 ▲	165	
aug. 2.	14:30	US	Aktivitási ráta	júl.	62.9%	62.9%	
aug. 2.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	jún.	-55.52	-54.6	
aug. 2.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	júl.	3.7%	3.6%	
aug. 2.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	júl.	7.2%		
aug. 2.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	júl.	▲ 98.4 ▲	98.5	
aug. 2.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	jún.	▲ 2%		
aug. 2.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	jún.	-0.7%	0.7%	

Rövid forintiaci helyzetkép:

Ismét gyengült a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 326,1-ről zárásra 327,2-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban egyelőre a tegnapi zárás körül tartózkodik a kurzus. A forintnak nem tesz jót a kereskedelmi konfliktusok további éleződése, ennek megfelelően elsősorban a nemzetközi hírekre, eseményekre, illetve az EURUSD mozgásaira fókuszálhat az elkövetkező napokban az EURHUF devizapár. A mai napon leginkább a délután esedékes USA-beli átfogó munkapiaci adatokra figyelhetnek a befektetők.



Technikailag nézve felpattant tegnap a 20

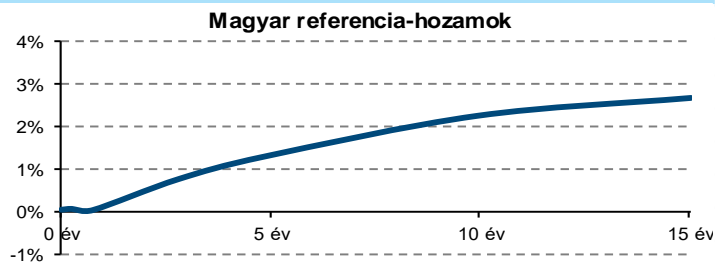
napos mozgóátlagról az EURHUF kurzus, és egészen 327 forint fölé gyengült a forint az euróval szemben. Ezzel úgy tűnik, hogy nem tartott sokáig a korrekció az elmúlt hetek forintgyengülését követően, így ha elesne a 328-as technikai szint, a 330-as szint elérésének valószínűsége tovább nőne.

Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 474,27 -0,72%	EURUSD	1,1086 0,01%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 953,56 -0,90%	USDJPY	107,00 -0,32%	O/N	0,15	-0,36	2,35	-0,82	0,67
Nikkei225	21 087,16 -2,11%	EURHUF	327,34 0,03%	1 hónap	0,24	-0,39	2,22	-0,80	0,71
DAX	12 253,15 0,53%	USDHUF	295,28 0,03%	3 hónap	0,26	-0,38	2,27	-0,78	0,77
Shanghai	2 871,75 -1,27%	CHFHUF	298,75 0,19%	6 hónap	0,30	-0,36	2,21	-0,89	0,81
		EURPLN	4,3055 -0,02%	12 hónap	0,45	-0,30	2,19	-0,68	0,85
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	1,89 -12,1bp	cseh	1,18 -1,7bp	Kukorica	167,00	Arany	1434,76		
német	-0,45 -1,0bp	lengyel	2,18 0,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,58 4,0bp	magyar	2,26 -2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	178,25	Ezüst(\$/uncia)	16,18		
spanyol	0,29 0,9bp	román	4,46 12,4bp	Brent kőolaj	61,88	Réz	5899,00		
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.08.01	változás
3 h.	0,05%	0bp
6 h.	0,07%	0bp
12 h.	0,04%	-1bp
3 év	0,77%	1bp
5 év	1,30%	5bp
10 év	2,26%	-2bp
15 év	2,68%	2bp



„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.”