

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 6.

- Kitolódhat a megegyezés a kereskedelmi háborúban
- Az EU is kezd felkészülni a Hard Brexitre
- Kis javulás a német ipari rendelések esetében

### Hazai hírek, makrogazdaság:

#### Piaci áttekintés

- Folytatódott a hozamok zuhanása az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 8 bázisponttal 0,60%-ra, az 5 éves 14 bázisponttal 1,03%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 17 bázisponttal 1,90%-ra süllyedt. A nagymértékű csökkenés nemzetközi kötvénypiaci trendekkel összhangban történt, a 10 éves referenciahozam így történelmi mélypontot ért el.
- Ma 3 hónapos DKj aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 milliárd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az elmúlt napok híreit követően a Goldman Sachs is **pesszimistább lett az USA és Kína közti kereskedelmi tárgyalásokkal** illetően, **alap scenáriójuk szerint a 2020-as amerikai választások előtt nem lesz megegyezés.** Emiatt és a megnövekedett hard Brexit kockázata miatt idénre összesen már három 25 bázispontos kamatvágást várnak a Fed-től. Ezt követően azonban nem számítanak már többre, mivel úgy vélik, hogy addigra eléri a Fed 2%-os célját az infláció.

**A Telegraph értesülései szerint az EU vezetőinek az új álláspontja, hogy Boris Johnson a korábbi feltételezésekkel ellentétben mégsem blöfföl és képes akár a hard Brexitre is.** Ennek megfelelően az EU vezetői is elkezdtek a felkészülést a rendezetlen Brexitre.

**A júniusi német gépipari rendelésállomány év/év alapon 3,6%-kal csökkent, de még így is felülmúlta a várakozást, ami 5,2%-os visszaesés volt.** A hó/hó alapú mutatóban viszont a rendkívül gyenge előző hónaphoz képest 2,5%-os volt a javulás szemben a várt 0,5%-os javulással.

Ma reggel az USDCNY árfolyam enyhén 7,0 fölé stabilizálódott. A 7-es érték sokáig számított ellenállásnak, melyet nem engedett a kínai jegybank átlépni. Tegnap ebben következett be fordulat, a romló kereskedelmi kapcsolatok miatt átlépte ezt a lélektani határt az árfolyam, ami miatt az USA egyből a deviza árfolyam manipulálásával támadta Kínát.

Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően 1,0%-on tartotta az alapkamatot. A jegybank egyúttal jelezte, hogy hajlandó a további monetáris lazításra, amennyiben arra szükség van, de azzal számolnak, hogy a gazdaság helyzete javulni fog a következő időszakban.

A japán jegybanknak az erősödő jen és a tovább eső kötvényhozamok miatt egyre nehezebb dolga van, hiszen így egyre nehezebb elérni a jegybank inflációs célját

## Nemzetközi piacok

- Folytatódott a fejvesztett profitrealizálás tegnap az **amerikai részvénytőzsdén**, miután tovább nőtt a feszültség USA és Kína között. Az Amerikai Pénzügyminisztérium hivatalosan is devizamanipulátornak bélyegezte Kínát, ezzel újabb olajat öntve a tűzre. A Dow tegnap 2,9%-ot, az S&P500 3%-ot, a Nasdaq 3,5%-ot esett.
- Erőteljes csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvényindexeket**. A DAX 1,8%-ot, a CAC40 2,2%-ot, a FTSE100 pedig 2,5%-ot esett.
- Bár napon belül emelkedést mutattak ma a fő **ázsiai részvényindexek**, a nyitáskor jelentkező nagy zuhanást még így sem sikerült ledolgozniuk, így a mai napot is csökkenéssel zárták az ázsiai piacok. A Hang Seng 0,5%-ot, a Nikkei 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 1,4%-ot esett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 55,2 dollárig tudott erősödni, miután tegnap a kínai jegybank fixálta a jüan árfolyamát a dollárral szemben 7 alatt, ami megnyugtatta a piacokat. Az USA korábban deviza manipulációval vádolta Kínát, mivel az ázsiai ország jelentősen leértékeltette devizáját, hogy versenyelőnyhöz jusson. Ezzel együtt a kereskedelmi háború miatt feszültségek nem múltak el, a kínai válaszcsepás miatt biztosan további ellenlépések lehetnek amerikai részről. A feszültség az Arab-Öbölben sem múlt el, Nagy-Britannia továbbra is hadihajókat szeretne küldeni a régióba, hogy biztosítsa az olaj szállítását. Ez a feszültség segítette az olaj áremelkedését.
- Az **arany** 1.462 dollár volt ma reggel, de tegnap 1.470 dollár felett is volt a kurzus. A részvénytőzsdén eladási hullámra és a jüan leértékelésére megvették a befektetők a nemesfémeket. Korábban Trump elnök devizamanipulációval vádolta Kínát, ami tovább lendített az árfolyamon. A 10 éves amerikai hozam a 2016-os szintre zuhant, ami azt jelenti, hogy a befektetők egyre inkább gazdasági recessziót áraznak. Az ETF-ekben lévő arany jelentősen emelkedett, a befektetők továbbra is menedéket keresnek a nemesfémekben.
- Erősödött az **euró** a dollárral szemben. Az USA és Kína közt kiújuló kereskedelmi konfliktus hatására komolyabb mértékben szűkült az USA és Németország közti 10 éves hozamkülönbség, illetve a Fed-től idénre már további három kamatcsökkentést áraz a piac. Ezek hatására nyomás alá került a dollár az euróval szemben és komoly gyengülést mutatott tegnap. Az EUR/USD kurzus egészen 1,125-ig lótt ki, ma reggelre 1,12-ig ereszkedett vissza. Ezzel a rövidtávú mozgóátlagok közé szorult az árfolyam, ahol átmenetileg megpihenhet
- Az amerikai **határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX is pluszban volt.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

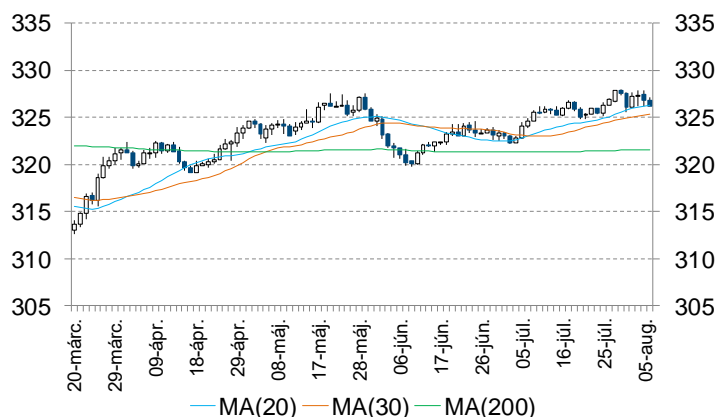
### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	jún.	-8.4%	-5.2%	-3.6%

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a **forint** az euróval szemben, amivel megelőzte a régiót, utóbbi devizák ugyanis csak ma reggel kezdtek erősödni.

A 20 napos mozgóátlagra, 326,2 forintra ereszkedett vissza az EUR/HUF kurzus tegnap, ezzel elkezdett eltávolodni a 328-as technikai szinttől. Ez annak irányába mutat, hogy folytatódhat a korrekció 325 irányába.



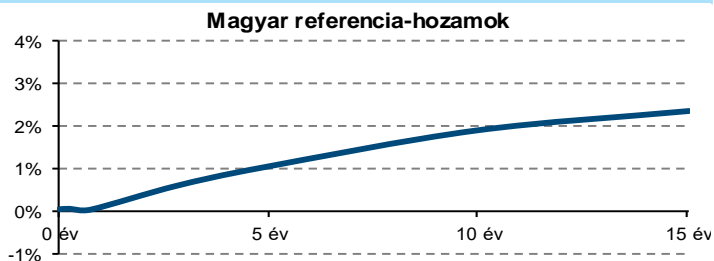
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
<b>Bux</b>	39 990,43	0,24%	<b>EURUSD</b>	1,1206	0,03%	<b>HUF</b>					
<b>S&amp;P500</b>	2 844,74	-2,98%	<b>USDJPY</b>	106,52	0,54%	<b>O/N</b>	0,15	-0,36	2,10	-0,80	0,66
<b>Nikkei225</b>	20 585,31	-0,65%	<b>EURHUF</b>	326,22	-0,19%	<b>1 hónap</b>	0,24	-0,40	2,23	-0,80	0,71
<b>DAX</b>	11 658,51	-1,80%	<b>USDHUF</b>	291,12	-0,21%	<b>3 hónap</b>	0,26	-0,38	2,24	-0,84	0,77
<b>Shanghai</b>	2 777,56	-1,56%	<b>CHFHUF</b>	298,54	-0,40%	<b>6 hónap</b>	0,30	-0,37	2,13	-0,93	0,81
			<b>EURPLN</b>	4,3156	-0,13%	<b>12 hónap</b>	0,44	-0,31	2,12	-0,81	0,85

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	1,71	-13,8bp	<b>cseh</b>	1,00	-6,6bp	<b>Kukorica</b>	171,00	<b>Arany</b>	1462,54
<b>német</b>	-0,52	-2,1bp	<b>lengyel</b>	2,03	-5,6bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,56	2,4bp	<b>magyar</b>	1,90	-17,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	177,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	16,44
<b>spanyol</b>	0,24	0,1bp	<b>román</b>	4,17	-0,8bp	<b>Brent kőolaj</b>	60,35	<b>Réz</b>	5685,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.08.05	változás
<b>3 h.</b>	0,05%	0bp
<b>6 h.</b>	0,06%	-1bp
<b>12 h.</b>	0,04%	0bp
<b>3 év</b>	0,60%	-8bp
<b>5 év</b>	1,03%	-14bp
<b>10 év</b>	1,90%	-17bp
<b>15 év</b>	2,36%	-15bp



„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 szavatosságát vagy felelősségét 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](http://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.”