

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 7.

- **4,1%-kal bővült az ipari termelés júniusban a KSH közlése szerint**
- **Kamatvágások irányába tart a világ**
- **Várakozás alatt esett vissza a német ipar**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A **KSH** ma reggel közzétett előzetes adatai alapján az **ipari termelés** volumene júniusban 4.1%-kal nőtt éves szinten a munkanaphatással igazított adatok szerint, ami alulmúlta az 5.3%-os várakozásunkat. A KSH rövid kommentárja szerint a legnagyobb súlyú járműgyártásban és az élelmiszer, ital és dohánytermék gyártásában lassult a növekedés üteme, a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártásában pedig csökkent a termelés. Havi szinten a termelés volumene 1,8%-kal csökkent a szezonálisan és a munkanaphatással igazított adatok szerint.

Piaci áttekintés

- Némileg korrigálódtak a rekord alacsony hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 0,60%-on maradt, az 5 éves referenciahozam 2 bázisponttal 1,05%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 4 bázisponttal 1,94%-ra emelkedett.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción 15 milliárd forint értékben értékesített az ÁKK. Az átlaghozam 0,0% volt.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Még mindig csak egy további kamatcsökkentést eszközölne idén James Bullard, a St. Louis- Fed elnöke a gazdaság jelenlegi állása szerint. Szerinte a kereskedelmi konfliktussal kapcsolatos bizonytalanságok ellen már a július végi kamatcsökkentéssel tett a Fed, és a jegybank különben sem reagálhat napról napra változó eseményekre. Az idén szavazásra jogosult tagok közül Bullard tipikusan a lazább monetáris politikát támogató tagok közé tartozik. Abból, hogy ő is jelenleg csupán egy további kamatvágással számol idénre, arra lehet következtetni, hogy tényleg az amerikai gazdasági folyamatok érdemi romlása kéne ahhoz, hogy akár 2-3 további kamatcsökkentést eszközöljön idén a jegybank, mint ahogy azt a piac árazza.

Tegnap a török bíróság több interentés hírportál és közösségi médiafiók elérését korlátozta, közte olyant is, mely a svéd kormány támogatásával működött.

Míg tegnap reggel a német júniusi gépipari rendelésállomány pozitív meglepetéssel szolgáltatott addig **a ma megjelent ipari termelés még a vártnál is borúsabb képet fest.** A munkanaphatással tisztított mutató 5,2%-kal maradt el az egy évvel korábbi értéktől, miközben a piac 3,1%-os visszaesésre számított. Ez egyúttal gyorsuló visszaesést jelent a májusban mért 3,7%-os csökkenéshez képest.

A várt 25 bázispont helyett 50 bázispontos kamatvágásról döntött az új-zélandi jegybank, mely döntését a lassuló növekedéssel és romló kilátásokkal indokolta. A mai kamatvágást követően 1,0%-ra mérséklődött az alapkamat. A piac arra számít, hogy az ausztrál jegybank is követni fogja a példát és ott is hamarosan kamatcsökkentés jöhet, így az új-zélandi dollár mellett az ausztrál dollár is erőteljesen gyengült ma.

Kamatcsökkentésről dönthet ma az indiai jegybank is, immáron sorozatban negyedszer. A várakozások szerint 25 bázispontos vágással 5,5%-ra mérséklődhet az alapkamat.

Nemzetközi piacok

- Felpattanás jellemezte tegnap az **amerikai részvényt** az elmúlt napok komolyabb korrekcióját követően. A Dow 1,2%-kal, az S&P500 1,3%-kal, a Nasdaq 1,4%-kal került feljebb.
- Csökkenést mutattak tegnap az **európai részvényindexek**. A CAC40 0,1%-ot, a FTSE100 0,7%-ot, a DAX pedig 0,8%-ot csökkent. A DAX index a tegnapi esésével a 200 napos mozgóátlag alá szűrt, és gyakorlatilag visszatöltötte a korábban hagyott rést, melynek teteje 11.549 pont.
- Mára megnyugodtak a kedélyek az **ázsiai piacokon**, így elsősorban oldalazás volt tapasztalható a mai kereskedésben. A Hang Seng stagnált, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett, az erős jen miatt viszont a japán Nikkei 0,3%-ot csökkent.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 53,6 dollárig esett, miután a befektetők egyre inkább egy hosszúra húzódó kereskedelmi háborúval számolnak Kína és az Egyesült Államok között. Ezen még az sem segített, hogy a tegnapi API adat szerint 3,4 millió hordóval esett az USA nyersolaj készlete szemben a várt 2,85 millió hordóval, vagyis az USA tartalékai már közel két hónapja szünet nélkül csökkennek. Az EIA közben tegnap közölte, hogy napi 1 millió hordóra csökkenti globális olajkereslet növekedési várakozását, míg az USA napi termelése a július 25-ével végződő héten 12,2 millió hordó/nap volt, ami 200 ezer hordóval alatta van a mindenkorinak maximumnak. A globális olajkereslet az elemzők szerint akár napi fél millió hordóra is eshet, ha a világgazdaság további gyengülést mutat és az őszig nem sikerül megegyeznie Kínának és az Egyesült Államoknak a kereskedelmi kérdésekről.
- Az **arany** 1.486 dollár/uncia szintig emelkedett, ami már a harmadik napja történő szárnyalása a nemesfémnek. A piac meg van róla győződve, hogy az USA és Kína között nem lesz gyors megegyezés, sőt az USA mostanra beígért 10%-os vámot akár 25%-ra emelheti mintegy 300 milliárd dollár értékű Kínában gyártott termék esetében. A piac 52%-os esélyt ad annak, hogy a soronkövetkező, szeptember 18-i FED ülésen a jegybank ismét kamatot csökkent, mivel a mostani helyzet az USA gazdasági aktivitására is negatívan kihat. Az arany ETF-ekbe júliusban 2 milliárd dollár áramlott és az utóbbi napokban is élénkül az érdeklődés a befektetők szerint. Ez mutatja, hogy az arany most a legnagyobb sláger a piacon. A szakértők szerint további beáramlás várható.
- Gyengült az **euró** a dollárral szemben tegnap. A dollár hét eleji masszív gyengülését követően megtorpant a lendület az EUR/USD emelkedésében, ugyanis a rövidtávú mozgóátlagok mellett az 1,12-es technikai szint is ellenállást jelent rövidtávon. A kurzus ma reggel éppen 1,12-ön tartózkodik.
- Az amerikai **határidős piacok** a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

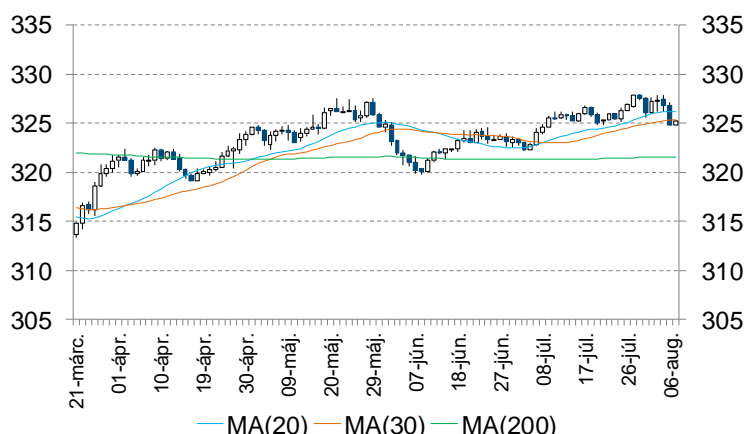
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	jún.	-4.4%	-3.1%	-5.2%
aug. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	jún.	6.1%	6%	4.1%
aug. 7.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	-1.4%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a **forint** az euróval szemben, immár a régióval együtt mozogva. A hazai adatok közül a holnap megjelenő júliusi infláció okozhat árfolyampiaci hatást, a további erősödésnek ugyanis gátat vehet egy a korábbi 3,4%-os értékhez képest nem csökkenő fogyasztói árindex.

Az euróval szemben egészen 325-ig erősödött a forint a nap eleji 327 forint közeli szintekről. Ezzel a kurzus letörte a rövidtávú mozgóátlagokat, a 325-ös technikai szint azonban egyelőre megálljt jelentett. Ha ez a szint is elesne a 100 napos mozgóátlagot érdemes figyelni 323,4 forintnál.



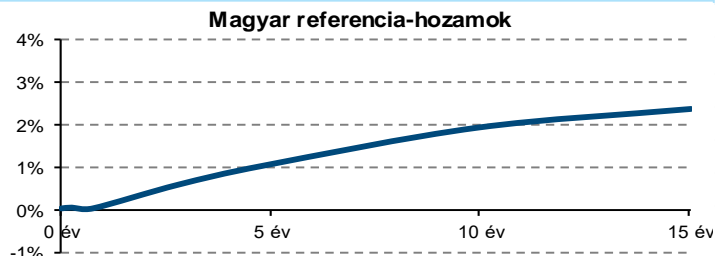
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 096,03	0,15%	EURUSD	1,1201	0,02%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 881,77	1,30%	USDJPY	106,26	-0,20%	O/N	0,14	-0,36	2,11	-0,86	0,67
Nikkei225	20 516,56	-0,33%	EURHUF	325,22	0,12%	1 hónap	0,24	-0,40	2,22	-0,83	0,71
DAX	11 567,96	-0,78%	USDHUF	290,35	0,10%	3 hónap	0,26	-0,39	2,21	-0,84	0,77
Shanghai	2 773,14	-0,16%	CHFHUF	297,54	0,16%	6 hónap	0,30	-0,38	2,09	-0,96	0,81
			EURPLN	4,3168	0,04%	12 hónap	0,43	-0,32	2,04	-0,65	0,84

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,70	-0,5bp	cseh	1,01	1,5bp	Kukorica	170,50	Arany	1486,90
német	-0,54	-2,0bp	 lengyel	2,08	5,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,51	-5,2bp	magyar	1,94	4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	175,50	Ezüst(\$/uncia)	16,72
spanyol	0,23	-1,6bp	román	4,18	0,5bp	Brent kőolaj	58,69	Réz	5683,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.08.06	változás
3 h.	0,04%	-1bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,04%	0bp
3 év	0,60%	0bp
5 év	1,05%	2bp
10 év	1,94%	4bp
15 év	2,38%	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 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, 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.”