

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

- **Kormányválság jöhet Olaszországban**
- **Egy Fed szavazótag már indokot lát a további lazításra**
- **1500 dollár felett az arany**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH ma reggel közzétett adatai szerint **a fogyasztói árak havi szinten 0,2%-kal nőttek júliusban, az éves inflációs index pedig 3,3%-ra mérséklődött.** Az adat megegyezett az általunk várttal, és kis mértékben maradt csak el a 3,4%-os elemzői konszenzustól. A maginflációs mutató 3,7%-ra csökkent a 3,8%-os júniusi ütemet követően, az adószűrt maginfláció pedig 3,2%-ra csökkent 3,5% után.

A KSH előzetes adatai alapján **júniusban a külkereskedelmi mérleg többlete 556 millió eurót tett ki.** Az export euróban számított értéke 6,1, az importé 1,7%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest

Piaci áttekintés

- Ismét csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,58%-ra, az 5 éves referenciahozam 2 bázisponttal 1,03%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 3 bázisponttal 1,91%-ra süllyedt. A nagyon alacsony értékeken tartozkódó magyar hozamok mellett az európai hozamok is történelmi alacsony szinteken mozognak.
- Ma 12 hónapos DKj aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A chicagói Fed elnöke, Charles Evans szerint a július végi Fed ülés óta történt események (újabb importvámok kivetése Kína ellen) újabb szembesület jelenthetnek az amerikai gazdaságnak, ami **adott esetben azt is indokolhatja, hogy a jegybank tovább lazítson a monetáris politikán.** Evans korábban 50 bázispontos kamatcsökkentést támogatott volna júliusban, mivel szerinte az inflációs folyamatok nem túl meggyőzőek az USA-ban.

Olasz lapértésülések szerint Matteo Salvini olasz miniszterelnök-helyettes hétfői adott ultimátumot néhány miniszter leváltására. Többek között a közlekedési miniszter leváltását követeli a miniszterelnöktől, különben megvonja pártja, az Ötcsillag támogatását a kormánytól. A személyi változtatásokon túl egy expanzívabb fiskális politikához is ragaszkodik, nagyobb adócsökkentést és több beruházást szeretne még akkor is ha ezzel túllépi az EU által támasztott költségvetési hiánycélt. Ismét megmutatkozott az olasz kormány törekvése és ezzel ismét a figyelem középpontjába kerülhet az előrehozott választások lehetősége, ami rontja a befektetői bizalmat.

Dominic Raab brit külügyminiszter szerint lehetséges lenne a megállapodáson alapuló Brexit, ehhez azonban az EU-nak rugalmasabb hozzáállást kéne tanúsítania. Ezzel szemben az EU továbbra sem hajlandó újratárgyalni a Brexit tervezetet. Mike Pompeo amerikai külügyminiszter szabad kereskedelmi megállapodás lehetőségét ajánlotta fel Nagy-Britanniának, miután személyesen találkozott brit kollégájával.

Több mint egy évtizedet követően ismét 7 fölötti hivatalos USDCNY referencia rátát határozott meg a kínai jegybank. Ennek azonban inkább csak lélektani jelentősége van, a héten valójában már a szint fölött kereskedtek a devizapárral, másrészt ennél gyengébb referencia árfolyamot is elképzelhetőnek tartottak a piacon. Vártnál aktívabb volt Kína külkereskedelme júliusban. Dollárban mérve az export 3,3%-kal még bővült is a várt 1,0%-os visszaesés helyett, az import viszont 5,6%-kal visszaesett, de még így is kisebb volt a visszaesés mértéke, mint a várt 9,0%.

Enyhült a Japán és Dél-Korea közti feszültség, így egy hónapnyi kihagyást követően újraindult néhány high-tech alapanyag exportja Korea felé, amiket például a Samsung használ a chipek gyártásánál. A hír a koreai és a japán technológiai cégek számára is pozitív.

Nemzetközi piacok

- A kezdeti mínuszokat követően tegnap ismét sikerült fordulatot bemutatnia a **vezető amerikai részvényindexeknek**, ezzel zárásra nagyjából semleges tartományba érkeztek vissza. A Dow 0,1%-kal esett vissza, míg az S&P500 0,1%-kal, a Nasdaq 0,4%-kal emelkedett.
- Emelkedés jellemezte tegnap az **európai tőzsdéket**. A FTSE100 0,4%-ot, a CAC40 0,6%-ot, a DAX pedig 0,7%-ot emelkedett.
- Emlelkedtek az **ázsiai indexek** is. A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 1,0%-ot emelkedett a mai kereskedésben.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 52,7 dollár volt ma reggel a legközelebbi határidőre. Az árak nagyot estek tegnap a piacon, mivel a globális gazdasági növekedési félelmek uralták a kereskedést, aminek köszönhetően a spekulánsok eladási pozíciókat nyitottak. Az USA nyersolaj készlet adata, mely 2,39 millió hordó növekedést mutatott, szintén negatívan érintette az árak alakulását, mivel a befektetők 2,7 millió hordó csökkenésre számítottak. Az árak zuhanását az a hír állította meg, mely szerint Szaúd-Arábia kapcsolatba lépett több termelővel, hogy a mostanra kialakult alacsony árakat miként tudnák megemelni. Az arab országnak legalább 80-90 dolláros kőolaj árra lenne szüksége ahhoz, hogy a költségvetése egyensúlyba kerüljön.
- Az **arany** átlépte tegnap az 1.500 dolláros határt. Ma reggelre nyugodtabbá vált a hangulat és az arany ismét 1.500 dollár alatt volt pár dollárral. A Goldman Sachs legfrissebb előrejelzése szerint hamarosan az 1.600 dolláros szintet is átléphetjük az arany esetében, mivel a befektetői kereslet masszív. A bank előrejelzése szerint akár 600 tonnával is nőhet az ETF-ekben tárolt arany mennyisége idén a tavalyi 300 tonnával szemben. Más bankok, például a UBS és a Citigroup is optimista az arannyal kapcsolatban.
- Nem változott jelentősen az **euró** árfolyama a dollárral szemben. Az 1,12-es ellenállás, illetve a rövidtávú mozgóátlagok egyelőre megálljt parancsolnak az EUR/USD további emelkedésének, ezek felett kicsivel pedig a 200 napos mozgóátlag őrökdi 1,13-nál. Ezek az akadályok egyelőre túl nagy falatnak tűnnek, az európai gazdasági kilátások érdemi javulása vagy az amerikaiak érdemi romlása kéne ahhoz, hogy eljőjön a fordulat. Ma reggel 1,121-en tartózkodik a kurzus.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

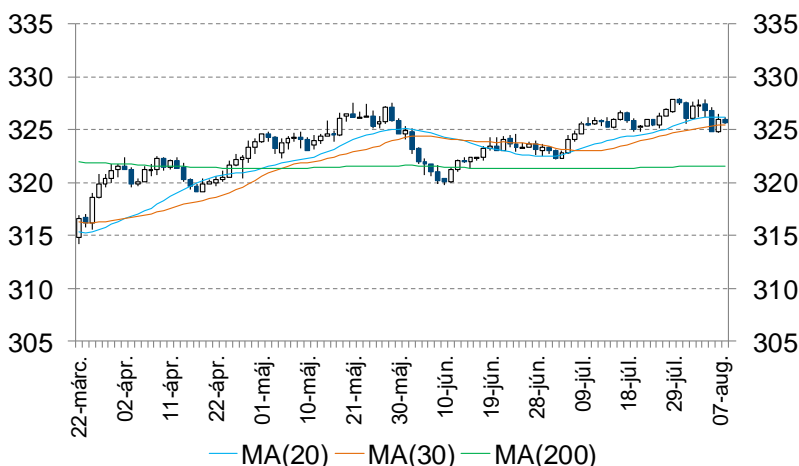
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 8.	5:00	CHN	Export (év/év)	júl.	-1.3%	-1%	3.3%
aug. 8.	5:00	CHN	Import (év/év)	júl.	-7.4%	-9%	-5.6%
aug. 8.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	jún.	674		556
aug. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	3.4%	3.4%	3.3%
aug. 8.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	júl.	-390		
aug. 8.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	215	215	
aug. 8.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	1699	1690	
aug. 8.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	64.7		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a **forint** az euróval szemben. A ma reggeli inflációs adat kis mértékű csökkenést mutatott, ami a jelenlegi piaci kamatvárakozások mellett nem indokol önmagában további forintgyengülést.

Felpattant tegnap a forint a 325 forintos technikai színtről, ahonnan egészen a 20 napos mozgóátlagig, 326 környékéig emelkedett. Innen egyelőre ma reggel kisebb lefordulás látható, 325,7 forinton tartózkodik a kurzus. Ha a 20 napos mozgóátlag kitart a következő napokban és nem sikerül áttörni, az tovább forinterőt hozhat.



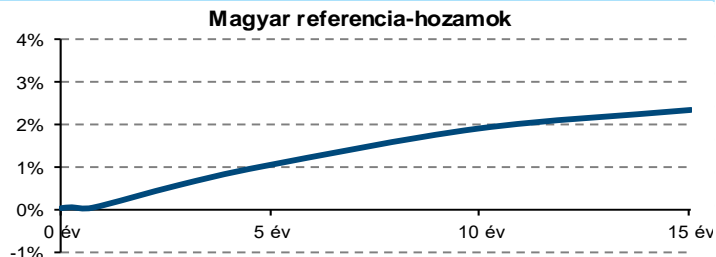
Tőzsdék	Devizák	Bankközi kamatlábak (%)
Bux 40 468,20 0,46%	EURUSD 1,1208 0,08%	HUF EUR USD CHF GBP
S&P500 2 883,98 0,08%	USDJPY 106,17 -0,09%	O/N 0,12 -0,36 2,10 -0,80 0,67
Nikkei225 20 593,35 0,37%	EURHUF 325,64 -0,11%	1 hónap 0,23 -0,40 2,21 -0,83 0,71
DAX 11 650,15 0,71%	USDHUF 290,53 -0,20%	3 hónap 0,25 -0,39 2,19 -0,84 0,77
Shanghai 2 793,11 0,88%	CHFHUF 297,87 -0,18%	6 hónap 0,30 -0,39 2,05 -0,92 0,80
	EURPLN 4,3186 -0,07%	12 hónap 0,42 -0,32 1,99 -0,82 0,84

Tíz éves hozamok* (%)	Nyersanyagok
USA 1,73 3,2bp	cseh 0,91 -9,7bp
német -0,58 -4,5bp	lengyel 2,01 -7,7bp
olasz 1,42 -9,5bp	magyar 1,91 -3,0bp
spanyol 0,17 -5,9bp	román 4,11 -0,2bp
	Kukorica 170,50 Arany 1497,85
	(€/t, Euronext)
	Búza (€/t, Euronext) 174,75 Ezüst(\$/uncia) 17,08
	Brent kőolaj 57,87 Réz 5705,00
	(\$/hordó)

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.08.07	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,05%	1bp
3 év	0,58%	-2bp
5 év	1,03%	-2bp
10 év	1,91%	-3bp
15 év	2,35%	-3bp



„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.”