

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 9.

- **Előrehozott választások jöhetnek Olaszországban**
- **Részleges fiskális expanziót kezdhet Németország**
- **Kedvező lett a japán GDP adat**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Ismét csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 0,58% maradt, az 5 éves referenciahozam 2 bázisponttal 1,01%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 3 bázisponttal 1,88%-ra süllyedt. A csökkenés újabb rekord alacsony értéket jelent a 10 éves lejáraton.
- Tegnap az ÁKK a meghirdetett mennyiségnek megfelelően 15 Mrd forintot értékesített a 12 hónapos DKJ papírból. Az átlaghozam 0,04% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Tovább folytatódik az adok-kapok az USA és Kína közt, ugyanis az ügyhöz közel álló források szerint az USA elkezdte készletelni azoknak a licenszeknek a kiadását, amelyek a Huawei-nek való beszállítást teszik mégis lehetővé.

Tegnap gyakorlatilag felbomlott az olasz kormány. A Liga vezetője Matteo Salvini szerint előrehozott választásokra van szükség, mert már nincs meg a kormánykoalíció támogatása. Egy előrehozott választáson, melyre olasz lapértésülések szerint október 23-án kerülhetne sor a Liga akár egyedül is képes lenne abszolút többséget szerezni, így nem lenne szüksége koalíciós partnerre, ebben az esetben pedig egy erőteljesen expanzív, az EU-s előírásokat figyelmen kívül hagyó olasz költségvetési politika jöhetne, ami jelentős kockázatokat hordoz magában az amúgy is magas, 130%-os GDP arányos eladósodottság mellett. Luigi di Maio az Ötcsillag vezetője is készen áll az előrehozott választásokra, azonban ezt megelőzően egy parlamenti reformot szeretnének végrehajtani ami csökkentené a parlamenti képviselők számát.

A Reuters információi szerint speciális, klíma beruházási kötvényeket bocsáthat ki Németország. Ezek olyan államkötvények lennének, amelyekből a befolyt pénzt célzottan klíma védelmi beruházásokra fordítanák. A pénzügyminisztérium hivatalosan nem kommentálta az erről szóló információkat. Németország évek óta többletes költségvetéssel rendelkezik, így az új kötvények kibocsátása jelentős változást jelentene a német fiskális politikában. A kormány a szeptember 20-ai ülésén dönthet róla.

Fejek hullottak a török jegybanknál. Miután néhány hete lecserélték a török jegybank elnököt most 9 magas rangú vezetőt fokoztak le, többek között a vezető közgazdászt és a kockázatkezelésért felelős igazgatót is.

Váratlanul gyorsan növekedett a japán gazdaság a második negyedévben. Az évesített növekedés 1,8% lett a várt 0,5%-kal szemben. Ennek ellenére a GDP deflátor, mint az infláció egyik mérőszáma továbbra is nyomott maradt, mindössze 0,4% lett. A belső fogyasztás és a beruházások járultak hozzá elsősorban a növekedéshez, melyek képesek voltak ellensúlyozni az export gyengeségét. A fogyasztást egy szokatlanul hosszú, 10 napos nemzeti ünnep és a fogyasztási cikkek vásárlásának előre hozása is támogatta az októberi ÁFA emelést megelőzően. A mostani jó adat ellenére nem múltak el a növekedési félelmek, hiszen az exportorientált gazdaság nagyon kitett a globális keresletnek és a kereskedelmi háborúnak is.

A nagy befektetési házak már szeptemberre újabb lazítást várnak a japán jegybanktól. A Morgan Stanley szerint kamatot vághat a jegybank, míg a Citigroup elemzője a jelenleginél nagyobb stimulusra (eszközvásárlásra) számít, ugyanis az erős jen veszélyezteti a jegybank inflációs célját, melynek elérésétől eddig is távol álltak.

Júliusban a korábbi 2,7%-ról 2,8%-ra emelkedett az infláció Kínában. A termelői árindex viszont 0,3%-kal csökkent a tavalyi értékhez képest az előző hónapban mért stagnálást követően.

Nemzetközi piacok

- Erős felpattanás jellemezte tegnap a **vezető amerikai részvényindexeket**, a Dow 1,%-kal, az S&P500 1,9%-kal, a Nasdaq 2,2%-kal emelkedett.
- Erőteljes emelkedés jellemezte tegnap az **európai piacokat**. A FTSE100 1,2%-ot, a DAX 1,7%-ot, a CAC40 pedig 2,3%-ot emelkedett.
- Vegyes teljesítmény jellemezte az **ázsiai piacokat** ma reggel. A Nikkei 0,6%-ot emelkedett, a Hang Seng stagnált, a Shanghai index pedig 0,2%-os csökkenéssel vette tudomásul, hogy egyelőre várat magára a döntés ami újra indíthatná az amerikai cégek üzleti kapcsolatát a Huawei-el.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 52,5 dolláron stabilizálódott, miután tegnap részvénypiacok emelkedtek és a hangulat is megnyugodott. A kialakult helyzettel nagyon elégedetlen Szaúd-Arábia. Ennek megfelelően az ország szeptemberben 700 ezer hordóval csökkenti az exportját, hogy stabilizálja a piacot. A megfigyelők szerint ez nem lesz elegendő, hogy az olajárak esését meggátolja, ha a keresletnövekedés tovább lassul. Az USA és Kína közti vitában nem várható áttörés, aminek köszönhetően a világgazdaság lassulhat.
- Az **arany** 1.502 dollár volt ma reggel. A piac már a második hete emelkedik. Az arany árát továbbra is a geopolitikai feszültségek és a csökkenő kamatszint emeli. Az USA és Kína között tovább folyik a kereskedelmi háború, most Trump elnök erősítette meg, hogy a Huawei elleni szankciókat tovább folytatják, mivel Kína leállította az USA mezőgazdasági termék importját. A piac vélemények szerint, ha a jegybankok tovább folytatják a kvantitatív lazítást, az arany 2000 dollárig is emelkedhet.
- Gyengült az **euró** tegnap a dollárral szemben. Újra délnek vette az irányt a 100 napos mozgóátlag és az 1,12-es szint közeléből az EUR/USD kurzus, ma reggel 1,118-on tartózkodik az árfolyam. Az elmúlt napok sikertelen áttörési kísérletei egyre inkább abba az irányba mutatnak, hogy folytatódhat a dollár erősödése az euróval szemben.
- Az amerikai és az európai **határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel.

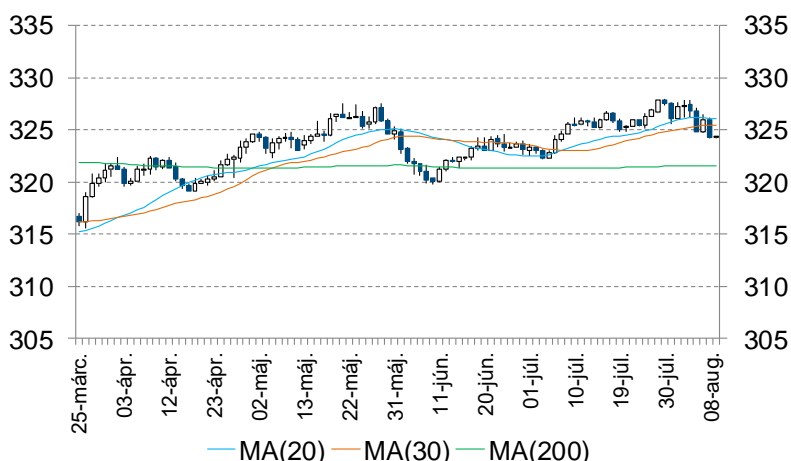
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
aug. 9.	1:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q2	2.8%	0.5%	1.8%	
aug. 9.	3:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	2.7%	2.7%	2.8%	
aug. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	jún.	16.2	21.7	20.6	
aug. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	jún.	20.6	19.5	16.8	
aug. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	jún.	1.3%	0%	-0.1%	
aug. 9.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q2	1.8%	1.4%		
aug. 9.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	jún.	0.9%	-0.3%		
aug. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	jún.	-2324	-2600		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a **forint** az euróval szemben, miközben a júliusi infláció a vártnak megfelelően 3,3%-ra csökkent.

Újabb napon belüli, közel 2 forintos erősödést mutatott be a forint tegnap az euróval szemben, amivel letörte a 325-ös támaszszintet és a rövidtávú mozgóátlagokat is. Ez további utat nyitott a forinterősödés irányába, amelyet első körben a 100 napos mozgóátlag tartóztathat fel 323,5 forintnál.

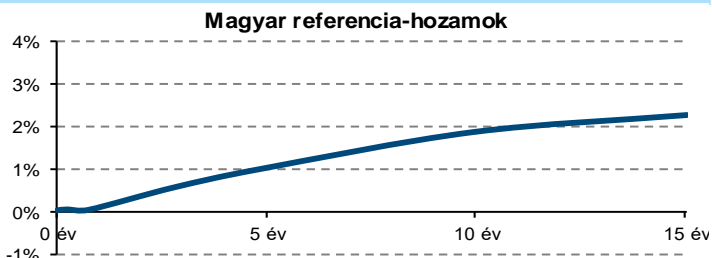


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	40 801,78	1,02%	EURUSD	1,1191	0,10%	HUF					
S&P500	2 938,09	1,88%	USDJPY	105,93	-0,13%	O/N	0,11	-0,35	2,10	-0,80	0,67
Nikkei225	20 684,82	0,44%	EURHUF	324,34	0,01%	1 hónap	0,23	-0,41	2,21	-0,88	0,71
DAX	11 800,31	-0,38%	USDHUF	289,81	-0,09%	3 hónap	0,25	-0,40	2,18	-0,88	0,77
Shanghai	2 774,75	-0,71%	CHFHUF	297,50	-0,01%	6 hónap	0,30	-0,39	2,05	-0,88	0,80
			EURPLN	4,3228	0,02%	12 hónap	0,41	-0,34	1,98	-0,80	0,83
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,72	-1,7bp	cseh	0,96	4,8bp	Kukorica	171,75	Arany	1502,83		
német	-0,56	2,1bp	lengyel	2,00	-0,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,53	11,5bp	magyar	1,88	-3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	175,00	Ezüst(\$/uncia)	17,00		
spanyol	0,22	5,2bp	román	4,07	-0,8bp	Brent kőolaj	57,35	Réz	5798,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.08.08	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,05%	0bp
3 év	0,58%	0bp
5 év	1,01%	-2bp
10 év	1,88%	-3bp
15 év	2,28%	-7bp



„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 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.”