

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 13.

- **Magas költségvetési hiány várható az USA-ban**
- **Ma döntenek az olasz kormány menesztéséről**
- **Csökkenő növekedési várakozás Szingapúrban**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap a Magyar Nemzeti Bank. A jegybank 1 hónapos lejáraton 36, 3 és 6 hónapos lejáraton 33, 12 hónapos lejáraton 29 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A tegnapi tenderek eredményét figyelembe véve az eszközön keresztül az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás 1853 milliárd forintra emelkedett.

Piaci áttekintés

- Ismét csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 0,52%-ra, az 5 éves referenciahozam 5 bázisponttal 0,91%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 9 bázisponttal 1,76%-ra süllyedt. A csökkenés ismét rekord alacsony értéket jelent a 10 éves lejáraton.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 milliárd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A gazdasági év első 10 hónapjában már túlszárnyalta az amerikai költségvetési hiány a 2018-as teljes hiányt (779 milliárd dollár), hiszen **a tegnap megjelent friss adatok 867 milliárd dolláros deficitről tanúskodnak. A 2019-re várt, nagyjából 21,3 ezermilliárd dolláros GDP-nek ez hozzávetőleg 4%-ára rúg.** A tavaly október elsejével kezdődött gazdasági évben eddig 3%-kal nőttek a bevételek, amihez 57 milliárd dollár értékben járultak hozzá a Trump által kivetett addicionális importvámok. A kiadások ezzel szemben 8%-kal nőttek, így a költségvetési pálya hosszabb távon továbbra sem tűnik fenntarthatónak. Ráadásul augusztus elején a republikánusok és a demokraták megegyeztek abban, hogy 2021 július végéig felfüggesztik a költségvetési plafont, így könnyen elképzelhető, hogy Trump a kampányidőszakban sem akarja majd visszafogni a költségeket. Korábban, 2018 elején sokat cikkeztek az amerikai ikerdeficitről, ami a költségvetési hiány mellett a folyófizetési mérleg hiányt foglalja magában. Akkor többen a dollár gyengülése mögött is ezt vélték felfedezni, azóta azonban egyértelműen kiderült, hogy a Fed és a globális gazdasági folyamatok jóval többet számítanak.

Az olasz szenátus (felsőház) várhatóan ma szavaz a bizalmatlansági szavazás időpontjáról. A legvalószínűbb időpontnak jövő kedd tűnik. Az olasz kormányválság és a globálisan romló hangulat ellenére a lakosság pozitívan ítéli meg az olasz gazdaság helyzetét, közvéleménykutatások alapján az elmúlt 6 évben most látják a legjobban teljesíteni az olasz gazdaságot.

A Bloomberg értesülései szerint a brit kormány álláspontja az, hogy a következő legalább még 1 hónapban marad az EU kemény Brexit politikája, ennek ellenére folyamatosan követelik a Brexit tárgyalások újrakezdését. Ez a nézőpont azt mutatja, hogy a következő 1 hónapban a brit álláspont sem fog felpuhulni, ez pedig növeli annak a kockázatát, hogy a felek elmennek a falig és végül Nagy-Britannia rendezetlen körülmények között kizuhan az EU-ból.

A szingapúri kormány a korábbi 1,5-2,5% közötti GDP növekedési várakozását 0-1% közé csökkentette. Mivel a térség leginkább kereskedelemfüggő gazdaságáról van szó, a visszavágott GDP előrejelzés jól mutathatja a gyengülő ázsiai külkereskedelmet.

Hongkongban ma újra megnyitott a reptér, azonban biztonsági okokból a reptérre szerveződő tüntetések miatt még nem állt vissza a normál menetrend, a Cathay Pacific például több, mint 200 hongkongi járatát törölte.

Nemzetközi piacok

- Újra korrekciós hangulat uralkodott tegnap az **amerikai részvényt piacon**, a Dow 1,5%-kal, az S&P500 és a Nasdaq 1,2%-kal kerültek lejjebb. Fontosabb hírek nem érkeztek a nap folyamán, így a kereskedelmi feszültségek kiújulása miatti félelem az, ami továbbra is rányomja a bélyegét a piaci hangulatra.
- Kisebbs csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvényt piacokat**. A DAX 0,1%-ot, a CAC40 0,3%-ot, a FTSE100 pedig 0,4%-ot csökkent.
- Az eladók uralták ma az **ázsiai részvényt piacot**. A Shanghai index 0,7%-ot, a Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng pedig 1,7%-ot csökkent.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 54,6 dollár volt ma reggel, lényegében a tegnapi szinten vannak az árak. A piac a mai API USA készletadatra koncentrál, a várakozás 2,3 millió hordó készletcsökkenés a Bloomberg előrejelzése szerint. A szaúdi Aramco jelezte, hogy 12%-kal csökkentette idén beruházásait, ami előrejelzi, hogy a világ legnagyobb olajpiaci termelője lejjebb viszi jövőbeli termelését. Az olaj idén 6%-kal esett az év eleje óta, mivel a Kína és USA közti kereskedelmi háború miatt visszaeshet az olajkereslet, amit még a közel-keleti feszültség sem tud ellensúlyozni. Oroszország jelezte, hogy továbbra is hajlandó az OPEC-kel koordinálni termelését, hogy segítse az olajárak emelkedését.
- Az **arany** 1.523 dollárig emelkedett, mivel a piacon ismét nő az aggodalom a kínai-amerikai kereskedelmi háború miatt, miközben tegnap jelentősen romlott Argentína és Kína megítélése is. A latin-amerikai országban ismét a peronisták törtek előre, ami a populista erők győzelmét jelentené. A hong kongi tüntetések pedig Kína kockázatát növelik, mivel ha erővel lép fel a központi párt, az jelentős ember és tőkekiáramlást okozna a kínai városállamból. A növekvő geopolitikai feszültségek mellett az USA 30 éves papírjának szárnyalása segíti az aranyat: az állampapír hozama mindenkor minimumának közelébe esett. A hozamgörbe inverz, ami azt jelenti, hogy a piac egyre inkább recessziót áraz a világban.
- Gyengült az **euró** a dollárral szemben tegnap. Tegnap sem mutatott érdemi elmozdulást az 1,12-es technikai szint, és a fontosabb mozgóátlagok közeléből az EUR/USD kurzus. Ezzel folytatódhat a szűkebb sávban való oldalazás 1,117 és 1,123 között.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

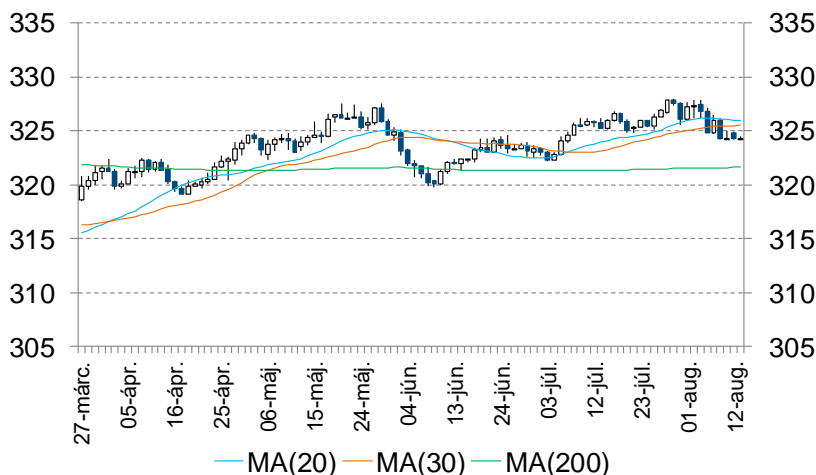
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
aug. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	júl.	1.6%	1.7%	1.7%	
aug. 13.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	júl.	-37.9%		-33%	
aug. 13.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	jún.	3.4%	3.7%		
aug. 13.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	jún.	3.8%	3.8%		
aug. 13.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	júl.	38			
aug. 13.	11:00	GE	ZEW index	aug.	-1.1	-6.3		
aug. 13.	11:00	EMU	ZEW index	aug.	-20.3			
aug. 13.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	júl.	2.1%	2.1%		
aug. 13.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	1.6%	1.7%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Enyhén erősödött tegnap a **forint** árfolyama az euróval szemben. A holnap reggel megjelenő GDP lassulást mutathat a második negyedévre, ami nem egyértelmű bizonyítéka a magas nyomású gazdaságnak, így forintmozgás a holnapi publikációtól nem várható.

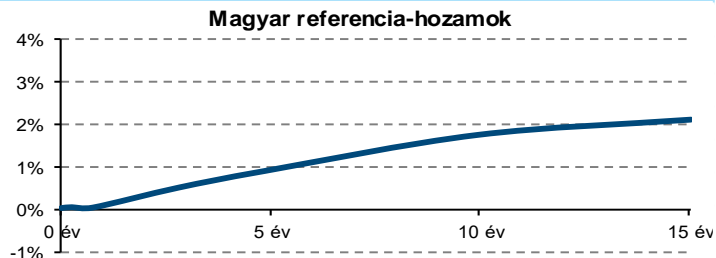
Tovább közelíti a 323,7 forintnál lévő 100 napos mozgóátlagok az EUR/HUF kurzus, ma reggel már 324,2 forinton tartózkodik az árfolyam. A nevezetes mozgóátlag jó technikai szintként szolgált az elmúlt nagyjából egy év során, így kiemelten érdemes figyelni, hogy mit tud kezdeni vele a forint.



			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 712,63	-0,44%	EURUSD	1,1191	-0,21%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 883,09	-1,22%	USDJPY	105,32	0,02%	O/N	0,19	-0,36	2,10	-0,80	0,67
Nikkei225	20 455,44	-1,11%	EURHUF	324,30	0,01%	1 hónap	0,23	-0,41	2,19	-0,88	0,71
DAX	11 659,07	-0,18%	USDHUF	289,80	0,22%	3 hónap	0,25	-0,40	2,18	-0,88	0,76
Shanghai	2 797,26	-0,63%	CHFHUF	298,45	0,04%	6 hónap	0,29	-0,40	2,05	-0,92	0,80
			EURPLN	4,3314	0,04%	12 hónap	0,40	-0,35	1,99	-0,82	0,83
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,65	-9,9bp	cseh	0,93	1,4bp	Kukorica	170,00	Arany	1523,42		
német	-0,59	-1,6bp	lengyel	1,89	-2,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,70	-10,4bp	magyar	1,76	-9,0bp	Búza (€/t, Euronext)	172,50	Ezüst(\$/uncia)	17,39		
spanyol	0,23	-3,1bp	román	4,02	-1,0bp	Brent kőolaj	58,23	Réz	5742,00		
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.08.12	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,06%	0bp
12 h.	0,05%	0bp
3 év	0,52%	-3bp
5 év	0,91%	-5bp
10 év	1,76%	-9bp
15 év	2,12%	-11bp



„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.”