

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 14.

- **4,9%-kal növekedett a magyar gazdaság a második negyedévben a KSH közlése alapján**
- **Némileg visszakozott az USA a kereskedelmi háborúban**
- **Egyre nagyobb az esélye a gazdasági visszaesésnek**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH közleménye szerint a **GDP 4,9%-kal bővült 2019 második negyedévében éves szinten az első becslés szerint**, amely meghaladta az 4,6%-os elemzői konszenzust. Mind az ipar, építőipar és belső szolgáltatások pozitívan járultak hozzá a növekedéshez, illetve a belső fogyasztás is erős maradhatott. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított adat 5,1%-os bővülést mutatott. A részletes adatokat tartalmazó második becslés augusztus 30-án kerül közlésre.

Piaci áttekintés

- Ismét csökkentek a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 4 bázisponttal 0,48%-ra, az 5 éves referenciahozam 6 bázisponttal 0,85%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 7 bázisponttal 1,69%-ra süllyedt. A csökkenés ismét rekord alacsony értéket jelent.
- Tegnap a 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK 15Mrd forint értékben értékesített, az átlaghozam -0,02% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Két részre bontotta az USA annak a 300 milliárd dollárnyi kínai importárának a körét, amelyre az eredeti tervek szerint szeptember 1-étől addicionális 10%-os importvámot akart kivetni. Az egyik csoportot többek között nagyobb értékű elektronikai eszközök (okostelefonok, laptopok) vagy gyerekjátékok alkotják. Az ezen termékekre bevezetni tervezett importvám csupán december 15-től lépne életbe. Ez a csoport a Bloomberg számításai szerint nagyjából 160 milliárd dollárnyi kínai importnak felel meg. Trump tegnapi kommentárja szerint erre azért volt szükség, hogy az importvámoknak ne legyen kedvezőtlen hatása az amerikai karácsonyi vásárlási szezonra, ehhez ugyanis sok kereskedőnek még be kéne szereznie a szükséges készleteket. Ez pedig nem abba az irányba mutat, hogy ismét békülékeny irányba mennének a tárgyalások, csupán az amerikai fogyasztók szempontjából volt ez szükséges lépés, vásárlási szezon ide vagy oda. A termékek másik köre, ami többek között mezőgazdasági termékeket, ruhákat, cipőket vagy konyhai eszközöket érintene továbbra is 10%-os addicionális importvámmal néz szembe szeptember 1-től. A tegnapi napon egy telefonos egyeztetésre is sor került a kereskedelmi tárgyalások vezetői között a két országból, amit két hét múlva megismételhetnek a felek. Pozitívum emellett, hogy az ügyhöz közel álló források szerint a kínai delegáció továbbra is hajlandó személyesen Washingtonba utazni szeptemberben személyesen tárgyalni.

2011 óta nem látott mértékben gondolják a nagy alapkezelők úgy, hogy a következő 12 hónapban recesszió jöhet globálisan. A Bank of America friss felmérésében a megkérdezettek egyharmada vélekedett így. A készpénztartás továbbra is magas, 5,1%-on áll, noha ez minimális csökkenés az előző felméréshez képest. A részvénypiacot tekintve az alapkezelők az amerikai részvényeket gondolják a legvonzóbbnak, ugyanakkor 78%-uk úgy véli, hogy túlértékelték.

Júliusban a kínai ipari termelés mindössze 4,8%-kal bővült a várt 6,0%-os növekedéssel szemben. Ez 2002 novembere óta a leglassabb növekedési ütem. A kiskereskedelmi forgalom is a vártnál lassabban, 7,6%-kal bővült, erre viszont már láttunk példát az idei évben is. Mindkét mutató csökkenésében szerepet játszott az autók iránt mutatkozó gyenge kereslet.

Száguldottak a gépipari megrendelések Japánban. A várt éves 1,1%-os visszaesés helyett 12,5%-os növekedés volt tapasztalható júniusban. Hasonló mértékű felpattanásra 14 éve, mióta vannak összehasonlítható adatok, nem

volt példa. A fő tényező a vártnál erősebb beruházási kedv (elsősorban a postai és szállítmányozási szolgáltatások terén), ami ellensúlyozza a gyengülő export keresletet.

Nemzetközi piacok

- Megtartották a kezdeti pluszokat a **vezető amerikai részvényindexek** tegnap, azt követően, hogy az USA váratlanul bejelentette, hogy bizonyos termékekre elhalasztásra kerül a szeptember 1-től bevezetni tervezett addicionális importvám. A Dow 1,4%-kal, az S&P500 1,5%-kal, a Nasdaq 2%-kal erősödött.
- Nagy kilengésekkel, de a délutáni rallinak köszönhetően emelkedéssel zártak tegnap az **európai részvényindexek**. A FTSE100 0,3%-ot, a DAX 0,6%-ot, a CAC40 pedig 1,0%-ot emelkedett.
- Nem vitték túlzásba az emelkedést az **ázsiai indexek**, annak ellenére sem, hogy az USA a szeptember 1-től életbe léptetni tervezett vámok jelentős részét csak később, december közepétől vezetik be. A Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot, a Nikkei pedig 1%-ot emelkedett ma.
- A WTI típusú **kőolaj** 56,5 dollár volt a közeli határidőre. A tegnapi Trump nyilatkozat, mely szerint kevesebb termékre vetik a Kína elleni vámokat és csak december közepétől lépnek ezek életbe, drasztikusan megváltoztatta a hangulatot. Az olaj iránti kereslet nőhet, ha a kereskedelmi háború hatása tompább lesz. Az USA nyersolaj készlete 3,7 millió hordóval csökkent a múlt héten az API adatai szerint, ami megerősíti a várakozásokat, hogy a készletek csökkenhetnek az USA-ban a megnövekedett szállítói kapacitásoknak köszönhetően. A szaúdi lépés, mely alapján szeptemberben napi 7 millió hordó alatt lehet az export kínálat az arab országból, tovább lendített az olaj árán.
- Az **arany** 1.498 dollárig esett a tegnapi Trump bejelentést követően. Ezek a lépések és a tárgyalások újraindítása csökkentette a világban a félelmeket, a túlfeszített piac jelentős korrekción esett át. Az arany árára kedvezően hatott a vártnál erősebb szinten fixált júan árfolyam, mivel azonos júan értékért több aranyat lehet így vásárolni. A ma megjelent kínai adatok a gazdaság további gyengülését vetítik előre, így a mostani arany ár akár átmeneti lehet, mivel további emelkedés jöhet.
- gyengült tegnap az **euró** a dollárral szemben. Továbbra is tartja a 20 napos mozgóátlag 1,117-nél az EUR/USD kurzust, igaz ma reggel csupán egy leheletnyivel tartózkodik e szint felett az árfolyam. A rövidtávú továbbhaladás irányát továbbra is az 1,117 és 1,123 közötti sávból való kitörés irányába határozhatja meg.
- Sem az amerikai, sem az európai **határidős indexek** nem mutattak érdemi elmozdulást ma reggel.

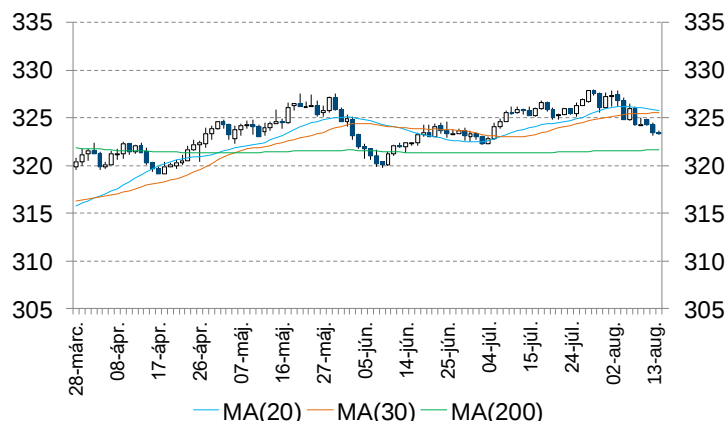
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 14.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	jún.	-3.7%	-1.1%	12.5%
aug. 14.	4:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	júl.	6.3%	6%	4.8%
aug. 14.	4:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	9.8%	8.6%	7.6%
aug. 14.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q2	0.9%	0.1%	0.4%
aug. 14.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes	Q2	5.3%	4.6%	4.9%
aug. 14.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	2%	1.9%	
aug. 14.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.1%	1.1%	
aug. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	jún.	-0.5%	-1.5%	
aug. 14.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	5.3%		
aug. 14.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	júl.	-2%	-2%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött a forint tegnap az euróhoz képest.

Elérte a 100 napos mozgóátlagot 323,7 forintnál az EUR/HUF kurzus, miután továbbra is relatíve szűkös a forintlikviditás a magyar bankrendszerben. Ma reggel 323,5 forinton tartózkodik az árfolyam, így ha tovább csorog lefelé, hamarosan a 321,6 forintnál lévő 200 napos mozgóátlagot veheti célba.



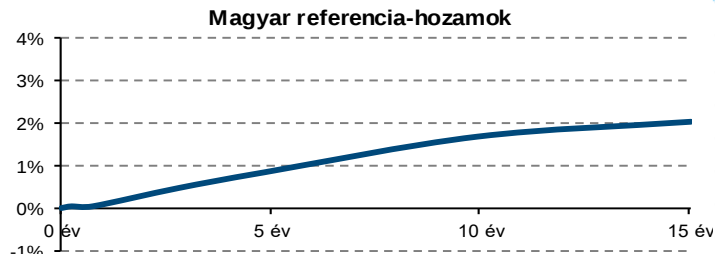
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 588,68	-0,33%	EURUSD	1,1183	0,11%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 926,32	1,48%	USDJPY	106,37	-0,35%	O/N	0,31	-0,36	2,10	-0,80	0,68
Nikkei225	20 655,13	0,98%	EURHUF	323,44	0,00%	1 hónap	0,25	-0,41	2,20	-0,85	0,71
DAX	11 750,13	0,60%	USDHUF	289,24	-0,10%	3 hónap	0,26	-0,40	2,18	-0,88	0,76
Shanghai	2 808,65	0,41%	CHFHUF	296,80	0,08%	6 hónap	0,29	-0,40	2,06	-0,94	0,79
			EURPLN	4,3389	0,11%	12 hónap	0,39	-0,36	1,99	-0,81	0,82

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	1,70	5,8bp	cseh	0,89	-3,4bp	Kukorica	167,75	Arany	1500,20
német	-0,61	-1,7bp	lengyel	1,86	-4,9bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,62	-8,4bp	magyar	1,69	-7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	171,25	Ezüst(\$/uncia)	16,99
spanyol	0,21	-2,0bp	román	4,02	-0,3bp	Brent kőolaj	60,78	Réz	5828,50
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.08.13	változás
3 h.	0,01%	-3bp
6 h.	0,05%	-1bp
12 h.	0,05%	0bp
3 év	0,48%	-4bp
5 év	0,85%	-6bp
10 év	1,69%	-7bp
15 év	2,04%	-8bp



„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.”