

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 15.

- **Estek a globális részvényindexek**
- **Az Unió módosítani szeretné az acélipari kvótákat**
- **Az elmúlt napokban jelentősen estek a nemzetközi és magyar kötvényhozamok**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Megint nagyot estek a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 10 bázisponttal 0,38%-ra, az 5 éves referenciahozam 16 bázisponttal 0,69%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 22 bázisponttal 1,47%-ra süllyedt. Habár a referenciahozam publikálását követően volt némi korrekció a piaci szintekben, a 10 éves lejáraton tapasztalható 1,5-1,55% közötti sáv ismételt rekord alacsony értéket jelent.
- Ma kötvényaukciót tart az ÁKK 5, 10 és 15 éves lejáraton. A felkínált mennyiség 55 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az Európai Bizottság értesítette a WTO-t, hogy módosítani tervezi az acélipari kvótákat, amire azért van szükség, mert a 25%-os amerikai vám bevezetése miatt elárasztották az európai piacot. Az EU meglehetősen késve reagált a kereskedelmi viszonyok megváltozására és a lépés várhatóan így is csak októbertől lép életbe. Jobb később, mint soha. Például a Thyssenkrupp a negyedéves jelentésében már panaszkodott arra, hogy egyik oldalról gyenge kereslettel szembesül az európai piacokon, míg másik oldalról növekvő versennyel szembesül. A tervezett lépés javíthat az európai acélipari vállalatok kedvezőtlen piaci környezetén.

Furcsa javaslat érkezett a Brexit megoldására a Munkáspárt vezetőjétől. **Jeremy Corbyn azt kérte ugyanis az ellenzéki pártoktól, hogy támogassák őt, mint leendő miniszterelnök annak érdekében, hogy megakadályozzák a rendezetlen Brexitet.** Mindenképpen érdekes megoldási javaslat, ami jól hangzik, de nem tűnik valószínűnek, hogy az ellenzéki pártok, főleg a többségben lévő Konzervatív Párt beállna a javaslat mögé.

A tegnap megjelent előzetes adatok alapján a vártak megfelelően 1,1%-kal bővült az Eurozóna GDP-je a tavalyi második negyedévhez képest.

Kína harckocsikat mozgósított a hongkongi határ közelébe, ami erőteljes nyomásgyakorlásnak tűnik, azonban ha ténylegesen beavatkoznának Hongkongban, azzal valószínűleg csak eszkalálnák a helyzetet még nagyobb tüntetéseket kiváltva. Trump nyugalmat és humanitárius megoldást kért a kínai féltől. A hongkongi tüntetéseknél már gazdasági hatásai is lehetnek, egyes becslések szerint a turizmus erőteljes visszaesése miatt a hongkongi szállodák bevétele a felére eshetett a hónapban.

Nemzetközi piacok

- Rég nem látott eséssel zártak tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**, miután recessziós félelem söpört végig a piacokon. Az S&P500 2,9%-kal, a Dow 3,1%-kal, a Nasdaq 3%-kal esett vissza. A bizonytalan piaci hangulatra rátett egy lapáttal, hogy az amerikai 10 éves hozam a 2 éves alá esett, ami az elmúlt 50 év során egy megbízható recessziót előrejelző indikátor volt. Igaz, ehhez a mostaninál nagyobb és hosszabban tartó különbségre volt szükség a 2 és a 10 éves hozam között ahhoz, hogy ez valóban bekövetkezzen. Az S&P500 a tegnapi eséssel csupán 1,5%-ra került a 200 napos mozgóátlagtól, ami kritikus pont lehet a folytatást illetően.

- Pánikhangulat jellemezte a tegnapi **európai kereskedést**. A FTSE100 1,4%-ot, a CAC40 2,1%-ot, a DAX pedig 2,2%-ot zuhant. Nem voltak válogatósak a befektetők, a STOXX 600 index minden szektora esést mutatott tegnap.
- Kisebbs csökkenés jellemezte az **ázsiai részvénytőkepiacokat** ma. A Hang Seng stagnált, a Shanghai index 0,4%-ot csökkent, a Nikkei pedig 1,3%-ot esett.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 55 dollárig gyengült, miután tegnap jelentős eladási hullám indult el az USA részvénytőkepiacain és az EIA jelentése is negatív meglepetést okozott. Az USA nyersolaj készletei a várt 2,8 millió hordós csökkenés helyett ugyanis 1,6 millió hordóval nőttek, ami azt jelenti, hogy a múlt hét után ismét emelkedtek a nyersolaj készletek. A részvénytőkepiaci esést egyébként részben az okozta, hogy a hozamgörbe inverzzé vált az Egyesült Államokban: a 10 éves hozam a 2 éves hozam alá esett. Ezt a befektetők egyértelműen recessziós jelnek tekintik. A kínai ipari termelési adatok gyenge képet mutattak, a növekedés 17 éves mélypontra esett és a német GDP adat, ami gyakorlatilag stagnálást mutatott, sem győzte meg a befektetőket. A piac továbbra is a globális olajkereslet alakulása miatt aggódik.
- Az **arany** ismét 1.520 dollár köré emelkedett, miután tegnap a részvénytőkepiaci befektetők eladták az eszközöket és a Dow Jones 800 pontos esést produkált. Az eladási hullám a recessziós félelmek miatt alakult ki, főleg a hozamgörbe inverzzé válása adott komoly lendületet. A korábbi Trump bejelentés, mely szerint az USA elnöke békülne Kínával, sem nyugtatta meg a kedélyeket. Az arany erősödését a menekülőeszköz jellege mellett az is segítette, hogy a dollár emelkedni tudott. A nemesfémek közül az ezüst is hasonló hegymenetben volt. A befektetők további romlás esetén tovább veszik az aranyat a szakértők szerint.
- Gyengült az **euró** a dollárral szemben. Letörte tegnap a 20 napos mozgóátlagot az EUR/USD kurzus, ezzel ismét megnyílt a tér 1,11 irányába. Amíg a recessziós félelmek tovább kísértik a piacokat, továbbra is nyeregben maradhat a dollár
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

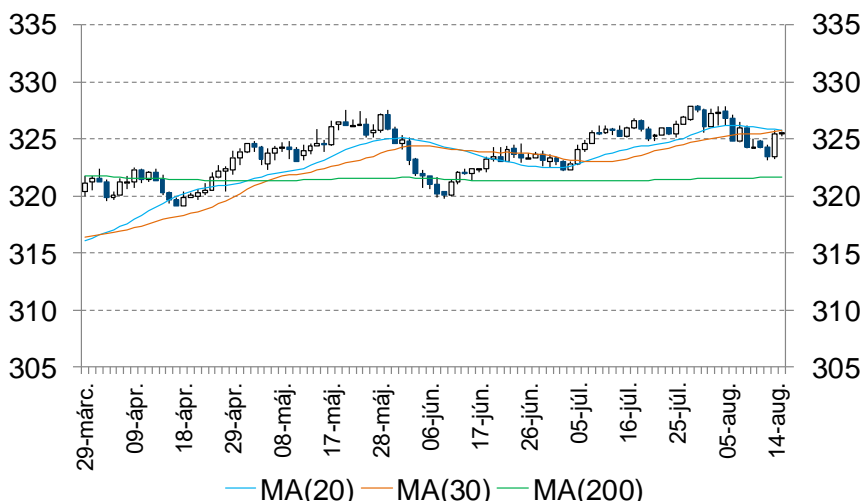
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 15.	6:30	JP	Ipari termelés (év/év)	jún.	-2.1%		-3.8%
aug. 15.	6:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	jún.	2%		-3.3%
aug. 15.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	3.8%	2.5%	
aug. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	4.3	2	
aug. 15.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	209	212	
aug. 15.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	1684	1685	
aug. 15.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	aug.	21.8	9.5	
aug. 15.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	júl.	0.4%	0.3%	
aug. 15.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	júl.	77.9%	77.8%	
aug. 15.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	júl.	-0.04%	0.1%	
aug. 15.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	62.9		
aug. 15.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	jún.	0.3%	0.1%	
aug. 15.	16:00	US	NAHB házár index	aug.	65	65	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint az euróval szemben.

A bizonytalan globális piaci hangulat közepette nagy felpattanást mutatott tegnap az EUR/HUF kurzus a 100 napos mozgóátlagról. Ezzel a nap eleji 323 forint környéki szintekről, ma reggelre már 325,5 forintot tartózkodik az árfolyam, amivel ismét nyitva áll az út a 327,6-es ellenállásig.

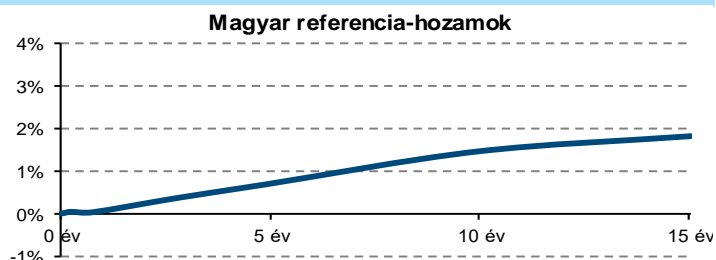


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 143,96	0,02%	EURUSD	1,1142	0,03%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 840,60	-2,93%	USDJPY	106,22	0,29%	O/N	0,33	-0,36	2,10	-0,80	0,67
Nikkei225	20 405,65	-1,21%	EURHUF	325,56	0,02%	1 hónap	0,25	-0,40	2,20	-0,90	0,71
DAX	11 508,38	0,14%	USDHUF	292,16	-0,02%	3 hónap	0,26	-0,41	2,16	-0,80	0,76
Shanghai	2 815,80	0,25%	CHFHUF	299,70	-0,20%	6 hónap	0,29	-0,41	2,03	-0,75	0,80
			EURPLN	4,3776	0,37%	12 hónap	0,39	-0,35	1,97	-0,85	0,82
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,58	-12,4bp	cseh	0,85	-4,1bp	Kukorica	168,50	Arany	1512,86		
német	-0,65	-4,1bp	lengyel	1,75	-10,7bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,51	-11,1bp	magyar	1,47	-22,0bp	Búza (€/t, Euronext)	171,75	Ezüst(\$/uncia)	17,17		
spanyol	0,14	-6,7bp	román	3,97	-5,6bp	Brent kőolaj	59,23	Réz	5765,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.08.14	változás
3 h.	0,01%	0bp
6 h.	0,05%	0bp
12 h.	0,04%	-1bp
3 év	0,38%	-10bp
5 év	0,69%	-16bp
10 év	1,47%	-22bp
15 év	1,83%	-21bp



„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.”