

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 16.

- **Rendkívüli vágásra nem lehet számítani a Fedtől**
- **Az EKB finn szavazótagja nagy lazítást sürget**
- **Ma devizaswap tendert tart az MNB**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank** 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon. A szokásos hétfői dátum idén munkaszüneti nap, ezért tartja már pénteken az MNB rendes heti aukcióját. Hétfőn 100 milliárd forint értékben növelte az állományt.

### Piaci áttekintés

- Némileg korrigálódtak a hozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves referenciahozam 0,38% maradt, míg az 5 éves referenciahozam 7 bázisponttal 0,76%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 9 bázisponttal 1,56%-ra emelkedett.
- A tegnapi fix kamatozású kötvényaukciókon az ÁKK 72,5 Mrd forint értékben bocsátott ki összesen a három papírból, ami meghaladta az előzetes célszámokat. Az 5, az 10 és a 15 éves papír esetében az átlaghozam rendre 0,75%, 1,58% és 1,89% lett, ami rekordacsony hozamokat jelent az aukciók esetében.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A Fed egyik legóvatosabb monetáris politikát támogató jegybankára, **James Bullard sem gondolja azt, hogy szükség lenne egy idő előtti kamatvágásra a Fed-től az utóbbi napokban látott piaci turbulenciák miatt.** Ezek még messze nem ütik meg ezt a szintet, ráadásul a belső fogyasztási adatok az USA-ból továbbra is erősek.

Hó/hó alapon 0,2%-kal esett vissza az ipari termelés az USA-ban júliusban a várt 0,1%-os bővüléssel szemben. A kapacitáskihasználtság 77,5% lett a várt 77,8%-kal és az előző havi 77,9%-kal szemben.

**Donald Trump belengette a tegnapi nap folyamán, hogy a közeli jövőben telefonon fog beszélgetni Xi Jinping, kínai elnökkel.** Az innen érkező hírek fontosak lehetnek a piacok számára.

**Oli Rehn, a finn jegybank elnöke szerint a jelenlegi gazdasági környezetben célszerűbb, ha az EKB inkább túl lő a lazítás méretével, semmint ha a szükségesnél kisebb csomagot jelentenek be.** A piac szeptemberre 10 bázispontos kamatvágásra és egy havi 50 milliárd euró körüli eszközvásárlási programra számít, a nyilatkozat alapján Oli Rehn ennél nagyobb lazítást hajtana végre. Nemzetközi mintára felmerült, hogy az EKB részvényeket is vásárolna, ennek lehetőségét azonban még vizsgálják. Tegnap hackertámadás érte az EKB honlapját, bizalmas adatok nem kerültek ki, de illetéktelenek hozzájuthattak több mint 400 e-mail címhez és névhez. Az érintett honlapot az EKB átmenetileg felfüggesztette.

Már nem Kína, hanem Japán birtokolja a legtöbb amerikai államkötvényt, ezzel ők váltak az USA első számú finanszírozójává. A helycsere annak ellenére következett be, hogy júniusban Kína négy hónap után először növelte az általa tartott amerikai államkötvény állományt 2,3 milliárd dollárral. Japán viszont csaknem 22 milliárd dollár értékben növelte állományát, így már 1120 milliárd dollárnyi amerikai államkötvényt tartanak, ami 10 milliárd dollárral meghaladja a kínaiak állományát. Utoljára 2017 májusában fordult elő, hogy Japán volt Amerika első számú hitelezője.

## Nemzetközi piacok

- A nagy volatilitás után iránykereséssel zajlott a tegnapi nap az **amerikai részvénytőzsdéken**. A Dow 0,4%-kal, az S&P500 0,3%-kal emelkedett, míg a Nasdaq 0,1%-kal esett vissza.
- Negatív hangulatban tovább csökkentek az **európai indexek** tegnap. A CAC40 0,3%-ot, a DAX 0,7%-ot, a FTSE100 pedig 1,1%-ot csökkent.
- Emelkedtek a hét utolsó napján az **ázsiai részvényindexek**. A Nikkei 0,2%-ot, a Shanghai index 0,8%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot ment feljebb.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 55,2 dollár volt a ma reggel a legközelebbi határidőre, 70 centtel a tegnapi záróár felett. Az árakat jelentősen ingadoztak az elmúlt napokban függően attól, hogy milyen hírek érkeztek a kereskedelmi háborúval kapcsolatban. A fő aggodalom továbbra is Irán helyzete és az USA-Kína közötti kereskedelmi csetepaté. Az utóbbi esetében bizakodásra okot adó tényező, hogy a jövő héten Trump elnök ismét felveszi a kapcsolatot Xi-Jing Ping-gel, így van esély arra, hogy újraindulhatnak a tárgyalások. Egy angol bírósági határozat szerint a Gibraltári-szorosnál lefoglalt hajót el kell engedniük a brit hatóságoknak, így a feszültség csökkenhet Irán és a többi nagyhatalom között.
- Az **arany** 1.513 dolláron stagnált ma reggel. A kamatok világszerte továbbra is süllyednek, a piacon erős a bizonytalanság a jövőbeli gazdasági növekedéssel kapcsolatban, így a fő arany áremelkedést okozó tényező továbbra is fennáll, ami növeli a nemesfém iránti keresletet. Az arany ETF-ekbe továbbra is áramlik a tőke. Az SPDR Gold ETF-ben, mely a legnagyobb a piacon, már 41 milliárd dollár a teljes eszközállomány, ami mindenkor csúcs. Ez részben a beáramló tőke, részben az arany áremelkedése miatt következett be. A fedezeti alapok nettó vételi állománya 3 éves csúcson tartózkodik, a Goldman Sachs további pozíció nyitásra ösztönözi befektetőit.
- Gyengült az **euró** a dollárral szemben tegnap. Folytatta tegnap csökkenését az EUR/USD kurzus, amivel ma reggelre elérte az 1,112-es kisebb technikai szintet. Fordulat jelei egyelőre nem látszanak, így az 1,102-es lokális aljig vezethet tovább az út.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

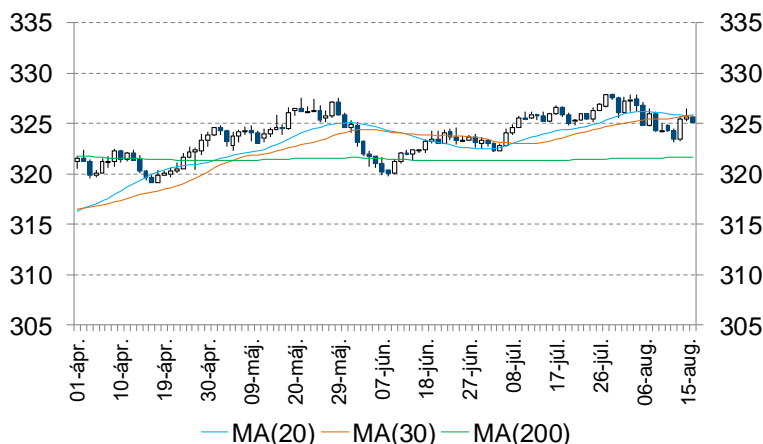
## Magyar és nemzetközi adatközlések

| Külföldi és hazai adatok |       |        |   |         |         |      |
|--------------------------|-------|--------|---|---------|---------|------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat  | Időszak | Korábbi | Várt |
| aug. 16.                 | 14:30 | US     | Kiadott építési engedélyek (hó/hó)                    | júl.    | -5.2%   | 3.1% |
| aug. 16.                 | 14:30 | US     | Megkezdett lakásépítések (hó/hó)                      | júl.    | -0.9%   | 0.2% |
| aug. 16.                 | 14:30 | US     | Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)                  | júl.    | 1232    | 1270 |
| aug. 16.                 | 16:00 | US     | Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes | aug.    | 98.4    | 97   |

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem változott tegnap jelentősen a **forint** árfolyama nagy volatilitás mellett az euróval szemben, ma azonban erősödik a hazai deviza.

Kiszúrt tegnap a 20,30 napos mozgóátlagok találkozási pontja (325,8) fölé az EUR/HUF kurzus, azonban nap végére ismét ezek alatt zárt az árfolyam. Rövidtávon ezek a mozgóátlagok jelenthetnek akadályt a további forintgyengülés előtt, ugyanis ha áttörésre kerülne a 327,6 forintos szint fölé az út felfelé. Ma reggel 325,3 forintot tartózkodik az EUR/HUF kurzus.



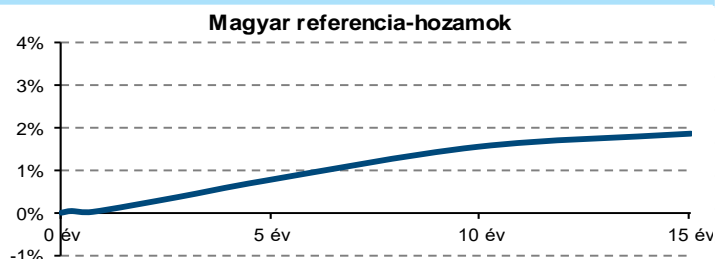
|                   |           |       | Devizák       |        | Bankközi kamatlábak (%) |                 |            |            |            |            |      |
|-------------------|-----------|-------|---------------|--------|-------------------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------|
| <b>Bux</b>        | 40 254,77 | 0,59% | <b>EURUSD</b> | 1,1094 | -0,12%                  | <b>HUF</b>      | <b>EUR</b> | <b>USD</b> | <b>CHF</b> | <b>GBP</b> |      |
| <b>S&amp;P500</b> | 2 847,60  | 0,25% | <b>USDJPY</b> | 106,18 | 0,06%                   | <b>O/N</b>      | 0,29       | -0,36      | 2,09       | -0,84      | 0,67 |
| <b>Nikkei225</b>  | 20 418,81 | 0,06% | <b>EURHUF</b> | 325,17 | -0,14%                  | <b>1 hónap</b>  | 0,25       | -0,40      | 2,20       | -0,89      | 0,71 |
| <b>DAX</b>        | 11 467,94 | 0,48% | <b>USDHUF</b> | 293,07 | -0,02%                  | <b>3 hónap</b>  | 0,26       | -0,40      | 2,17       | -0,89      | 0,77 |
| <b>Shanghai</b>   | 2 823,82  | 0,29% | <b>CHFHUF</b> | 299,26 | -0,33%                  | <b>6 hónap</b>  | 0,29       | -0,41      | 2,08       | -1,03      | 0,80 |
|                   |           |       | <b>EURPLN</b> | 4,3582 | -0,29%                  | <b>12 hónap</b> | 0,39       | -0,35      | 2,03       | -0,88      | 0,85 |

| Tíz éves hozamok* (%) |       |         | Nyersanyagok   |      |        |                             |        |                        |         |
|-----------------------|-------|---------|----------------|------|--------|-----------------------------|--------|------------------------|---------|
| <b>USA</b>            | 1,53  | -5,2bp  | <b>cseh</b>    | 0,87 | 2,2bp  | <b>Kukorica</b>             | 169,00 | <b>Arany</b>           | 1514,50 |
| <b>német</b>          | -0,71 | -6,3bp  | <b>lengyel</b> | 1,74 | -1,4bp | <b>(€/t, Euronext)</b>      |        | <b>(\$/uncia)</b>      |         |
| <b>olasz</b>          | 1,33  | -17,5bp | <b>magyar</b>  | 1,56 | 9,0bp  | <b>Búza (€/t, Euronext)</b> | 172,75 | <b>Ezüst(\$/uncia)</b> | 17,17   |
| <b>spanyol</b>        | 0,03  | -10,8bp | <b>román</b>   | 3,96 | -1,1bp | <b>Brent kőolaj</b>         | 58,85  | <b>Réz</b>             | 5751,00 |
|                       |       |         |                |      |        | <b>(\$/hordó)</b>           |        | <b>(\$/t, LME)</b>     |         |

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

|              | 2019.08.15 | változás |
|--------------|------------|----------|
| <b>3 h.</b>  | 0,01%      | 0bp      |
| <b>6 h.</b>  | 0,05%      | 0bp      |
| <b>12 h.</b> | 0,03%      | -1bp     |
| <b>3 év</b>  | 0,38%      | 0bp      |
| <b>5 év</b>  | 0,76%      | 7bp      |
| <b>10 év</b> | 1,56%      | 9bp      |
| <b>15 év</b> | 1,87%      | 4bp      |



„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 felelősségét 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](http://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.”