

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 21.

- Trump elnök továbbra is kamatvágásokat vár a Fed-től
- Lemondott az olasz miniszterelnök
- Gyengült a forint az euróval szemben

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Kissé emelkedtek a referenciaszintek az elmúlt hét péntekjén. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,39%-ra, az 5 éves referenciahozam 3 bázisponttal 0,79%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 2 bázisponttal 1,58%-ra emelkedett.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Donald Trump további agresszív kamatvágást vár a Fed-től, szerinte legalább 100 bázispontos vágásra lenne szükség ráadásul rövid időn belül. Mostanra nagyjából hasonló álláspontra rendezkedett be a piac is, hiszen szeptemberre, októberre és decemberre is 25-25-25 bázispontos kamatvágást áraznak. A további kamatvágásokkal kapcsolatban fontos támpontot adhat a ma megjelenő jegyzőkönyv a legutóbbi Fed ülésről, illetve a hétfői Jackson Hole-i konferencia is, ahol többek között a Fed elnöke, Jerome Powell is felszólal majd.

A monetáris lazításon túl Trump fiskális élénkítésben is gondolkodik. Kijelentette, hogy a tőkejövedelmek indexálását és az ezen keresztül adócsökkentést a kongresszus jóváhagyása nélkül, saját hatáskörben is eldöntheti. Ettől függetlenül egy ilyen lépésnek valószínűleg jogi következményei is lennének, illetve, ahogy Joe Biden is felhívta rá a figyelmet gazdaságélénkítő hatása nem lenne, hiszen éppen a legmagasabb jövedelműeknek kedvezne, akiknek kisebb a fogyasztási határhajlandósága, vagyis az adómegettakarításuk nem jelentene jelentős többletfogyasztást. Viszont egy ilyen adókedvezmény pozitív lenne a tőzsdéi befektetésekre nézve.

Trump elhalasztotta a dán miniszterelnökkel tervezett megbeszélését, amiért Grönland nem eladó, így jelenleg nem látja értelmét egy személyes találkozásnak.

A San Francisco-i Fed elnöke, a nem szavazótag, Mary Daly szerint a belső kereslet erős és nincsenek recesszióra utaló jelek, ugyanakkor a globális kereslet lassul.

14 hónapos kormányzást követően lemondott az olasz miniszterelnök Giuseppe Conte, miután a Liga ellehetetlenítette a további kormányzást. Elvileg lehetséges lenne új kormány alakítására, de ez nem tűnik reálisnak, így nagy valószínűség szerint előrehozott választásokra kerül majd sor októberben Olaszországban.

50 milliárd eurós gazdaságélénkítő csomaggal készül a gazdaság stimulálására Németország. A csomag főként energetikai beruházásokat támogatna, például lakóingatlanok energetikai korszerűsítését. A fiskális oldalú stimulus pozitív, azonban az összeg nem tekinthető igazán jelentősnek.

A történelem során először fog 0%-os kuponnal 30 éves kötvényt kibocsátani Németország. Mivel a 30 éves másodpiaci hozamok már hó eleje óta negatív tartományban vannak, így várhatóan a mai kibocsátást is negatív hozamon, vagyis névérték fölött fogják lejegyezni.

Mike Pompeo amerikai külügyminiszter 40 vállalatvezetővel közös ebéden azt nyilatkozta, hogy a 2020 novemberi elnökválasztásra megoldódhat a Kínával való kereskedelmi háború. Ez a nyilatkozat is azt a narratívát

erősíti, hogy Trump kampánytémát csinálna a kereskedelmi háborúból és az elnökválasztást megelőzően sikerrel szeretné lezárni törekvéseit. Részvénypiaci szempontból ez azt jelentheti, hogy a következő 1 évben kisebb-nagyobb intenzitással, de maradhat a kereskedelmi feszültség.

90 napos határidő hosszabbítást kapott a Huawei, addig még vásárolhat amerikai beszállítóktól. Trump és Xi elnök a héten telefonon egyeztet egymással, mely egyeztetésnek a Huawei is témáját fogja képezni.

Nemzetközi piacok

- Csökkenés jellemezte tegnap az **amerikai részvénypiacokat**. A Dow és a Nasdaq is 0,7%-ot, az S&P pedig 0,8%-ot esett.
- Tegnap csökkenés jellemezte az **európai tőzsdéket**. A CAC40 0,5%-ot, a DAX 0,6%-ot, a FTSE100 0,9%-ot csökkent. Az olasz tőzsde visszafogott 1,1%-os eséssel vette tudomásul a kormány felbomlását.
- Visszafogott, vegyes irányú mozgások jellemezték ma az **ázsiai kereskedést**. A Nikkei 0,3%-ot esett, míg a Hang Seng stagnált a Shanghai index pedig 0,1%-ot emelkedett.
- A **WTI** típusú kőolaj árfolyama a 200 napos mozgóátlagig emelkedett, sőt ma reggel 56,36 dolláros árfolyamával kissé fölé is szúrt. Az emelkedést egy iparági jelentés váltotta ki, mely szerint 3 hét után először csökkentek a készletek.
- Oldalazó mozgás és kiválás jellemezte az **arany** árfolyamát is, akár csak a dollárét. A nemesfém árfolyama az elmúlt napokban 1500 dollár környékén stabilizálódott. Az AMCD eladási jelzést adott ma reggel. Az irányt leginkább meghatározó hírek az amerikai kamatcsökkentési várakozások lehetnek majd, melyről a mai Fed jegyzőkönyv és a hétfégi jegybankári konferencia szolgáltathat friss információkat.
- **Kiválás jellemzi az EURUSD árfolyamát**. Ma jelenik meg a Fed jegyzőkönyve, pénteken kezdődik a Jackson-Hole-i konferencia, hétfégén pedig G7 találkozót tartanak, így számos helyről érkezhethet majd iránymutatás a devizapárnak. Ma reggel 1,109 környékén alakul a jegyzés.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

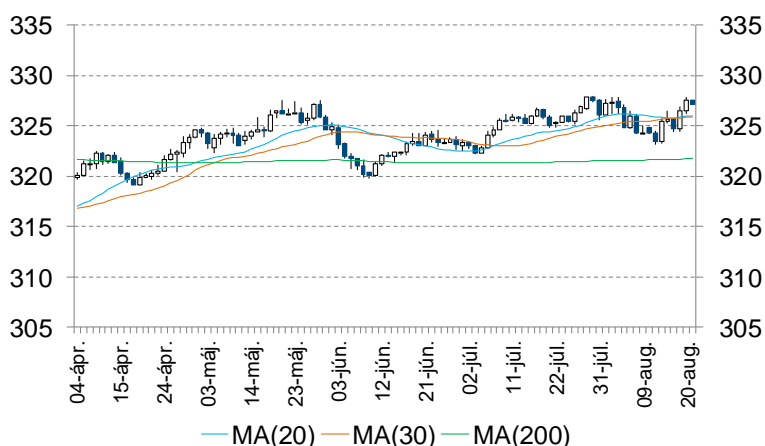
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 21.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	21.7%		
aug. 21.	16:00	US	Hasznátlakás értékesítések (hó/hó)	júl.	-1.68%	2.3%	
aug. 21.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv	júl.			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A régiós devizák között kiugró volt a forint gyengülése, amiért leginkább az illikviditás volt a felelős. Az EURHUF egészen a 328-as ellenállásig gyengült, onnan azonban visszapattant az árfolyam. A likviditás visszatérével normalizálódhat a piac, enyhe forint erősödést hozva.

A múlt pénteken a várakozásoknak megfelelően sem a Fitch sem pedig az S&P nem változtatott a magyar államadósság besorolásán, sőt az S&P még csak friss elemzést sem publikált. A héten fontosabb hazai makroadat nem esedékes, alapvetően a nemzetközi tényezők mozgathatják a forintot is.



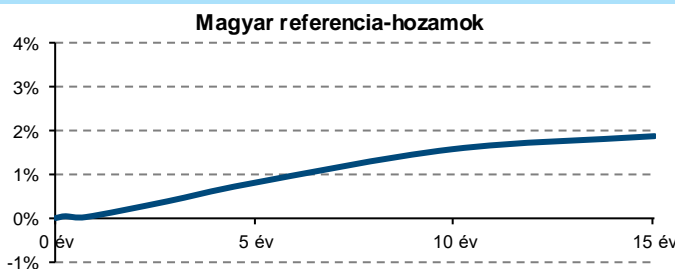
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 005,90	-0,03%	EURUSD	1,1094	-0,05%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 900,51	-0,79%	USDJPY	106,51	0,26%	O/N	0,30	-0,36	2,10	-0,82	0,66
Nikkei225	20 618,57	-0,28%	EURHUF	327,11	-0,13%	1 hónap	0,25	-0,41	2,17	-0,90	0,71
DAX	11 651,18	-0,55%	USDHUF	294,84	-0,06%	3 hónap	0,26	-0,42	2,15	-0,92	0,77
Shanghai	2 877,08	-0,10%	CHFHUF	301,04	-0,21%	6 hónap	0,29	-0,43	2,03	-0,99	0,81
			EURPLN	4,3558	0,00%	12 hónap	0,39	-0,40	1,95	-0,85	0,87

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,56	-5,1bp	cseh	0,93	4,5bp	Kukorica	165,50	Arany	1500,67
német	-0,69	-4,2bp	lengyel	1,84	-2,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,37	-6,4bp	magyar	1,58	2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	170,25	Ezüst(\$/uncia)	17,05
spanyol	0,09	-3,6bp	román	3,96	1,2bp	Brent kőolaj	60,39	Réz	5711,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.08.20	változás
3 h.	0,01%	0bp
6 h.	0,05%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,39%	1bp
5 év	0,79%	3bp
10 év	1,58%	2bp
15 év	1,88%	1bp



„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.”