

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 22.

- **A Fed jegyzőkönyve szerint ciklus közepi kiigazítás volt a júliusi kamatcsökkentés**
- **Ma jelenik meg az EKB júliusi ülésének jegyzőkönyve**
- **Alig mozdult tegnap a forint az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Folytatódott a referenciaszintek felfelé korrekciója tegnap az elmúlt időszak gyors hozamesése után az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,41%-ra, az 5 éves referenciahozam 11 bázisponttal 0,90%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 17 bázisponttal 1,75%-ra emelkedett.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 15 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból. Az átlaghozam -0,01% lett. Ma 12 hónapos DKJ aukció lesz, ahol szintén 15 Mrd forintot kínál megvételre az adósságkezelő.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A tegnap megjelent Fed jegyzőkönyv szerint a júliusi ülésen két jegybankár szavazott a kamatok tartására, a megfogalmazás szerint néhányan pedig az 50 bázispontos csökkentés mellett voksoltak, vagyis meglehetősen megosztottak voltak. A jegyzőkönyv az adatfüggőséget erősítette és igyekezett leszögezni, hogy a kamatvágás nem jelenti automatikusan egy új kamatcsökkentési ciklus kezdetét, hanem egy ciklus közepi kiigazítást látunk. Az októberi és a decemberi kamatcsökkentési várakozásokat egy hajszállal csökkentette a közlemény, de ezzel együtt is 3x25 bázispontos kamatcsökkentést áraz a piac az idei évre. Holnap a Jackson-Hole-ban megrendezett konferencián Powell is felszólal majd, s kiderülhet, hogyan értékeli a jegybankelnök az elmúlt hónap gazdasági eseményeit.

Trump tegnap Twitteren ismét kikelt a Fed elnöke ellen, szerinte a gazdaság jól teljesít, kivételes növekedési lehetőségek vannak, viszont a Fed túl magasan tartja a kamatot és ezzel keresztbe tesz az amerikai gazdaságnak.

Az olasz elnök, Sergio Mattarella egyeztetéseket kezdeményezett az Öt Csillaggal és a kisebbségi pártokkal egy lehetséges kormányalakításról. Bár a megállapodásra kicsi az esély, a piac örömmel fogadta a hírt, hiszen egy új kormány alakításával megelőzhető lenne az erőlehozott választás, és az, hogy a Liga önállóan kormányozhasson.

Ma jelenik meg az EKB legutóbbi, júliusi ülésének a jegyzőkönyve. Mivel Mario Draghi a kötvényvásárlással kapcsolatos részleteket csak szeptemberre ígérte, várhatóan sok újdonságot nem fog tartalmazni a jegyzőkönyv.

Az IMF várhatóan eltörli az igazgatók életkorára vonatkozó 65 éves plafont, s ezzel megnyílhat az út a bolgár származású, 66 éves Kristalina Georgieva előtt, aki így Christine Lagarde-ot válthatja az IMF élén.

Felpörgetik a privatizációt Horvátországban. Az Eurózána csatlakozás érdekében megválnak a nem stratégiai vállalatokban meglévő 15%-nál kisebb állami részesedésektől. Ez várhatóan az INA-ban meglévő részesedést nem érinti, hiszen az egyrészt stratégiai érdekként kezelik, másrészt mintegy 45%-os részesedése van benne a horvát államnak.

Nemzetközi piacok

- Egységesen 0,9%-körüli emelkedést mutatott tegnap a Dow és a Nasdaq is, az S&P 500 index sem sokkal maradt le tőlük, 0,8%-ot emelkedett.
- Optimista hangulat jellemezte tegnap az **európai részvénypiaci kereskedést**. A FTSE100 1,1%-ot, a DAX 1,3%-ot, a CAC40 pedig 1,7%-ot emelkedett.
- Kisebb csökkenés jellemezte ma az **ázsiai indexeket**. A Nikkei stagnált, a Shanghai index 0,2%-ot csökkent, míg a Hang Seng 0,9%-ot esett. A piaci várakozások szerint a hongkongi tőzsdei cégek operatív eredménye átlagosan 19%-kal fog visszaesni az idei évben, többek között a kínai kereskedelmi háború, a gyengülő júan és legújabbán a sorozatos tüntetések miatti bizonytalanság eredményeképpen. Amíg ezekben nincs áttérés, addig tovább tarthat a hongkongi tőzsde vesszőfutása, melynek egyesített kapitalizációja már így is 600 milliárd dollárral csökkent.
- A legutóbbi kamatdöntő ülésről szóló jegyzőkönyv megjelenések pillanatában átmenetileg erőteljes kilengés volt tapasztalható az **EURUSD** árfolyamában. Ezt követően viszont trendszerűen elkezdett erősödni a dollár, arra, hogy a jegyzőkönyv ismét az adatfüggőséget hangsúlyozta, illetve hogy a kamatcsökkentési várakozások ha kevéssel is, de mérséklődtek.
- A 200 napos mozgóátlag alatt, 55,6 dolláros árfolyamnál beragadt a **WTI típusú kőolaj** kurzusa. Vegyesen alakultak a tegnapi DOE készletadatok, az olajkészlet 2,7 millió hordó olajjal csökkent ugyan, de a finomított termékek állománya csaknem ugyanennyivel, 2,6 millió hordó olajjal bővült.
- Egyre kisebb napon belüli mozgások jellemzik az **arany** árfolyamát, tegnap mindössze 12 dollár volt a napi maximum és a minimum közti különbség. Az árfolyam továbbra is az 1.500 dolláros szinthez tapadt, ma reggel minimálisan fölötté, 1.501 dolláron jegyzik a nemesfémeket. A tegnapi megjelent adatok alapján az ETF-ek által tartott arany mennyisége 2.425 tonnára emelkedett, ami 2013 óta a legmagasabb érték a növekvő kockázatkerülés eredményeként. A 2016-os mélyponthoz képest pedig már 1.000 tonnás növekedés tapasztalható.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

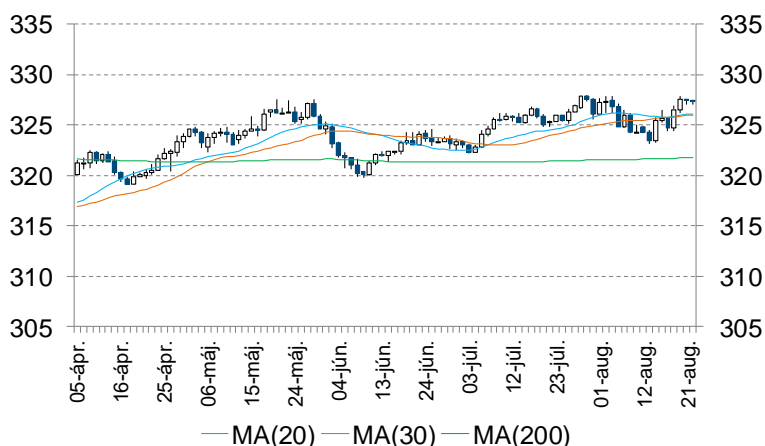
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 22.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	49.4		49.5
aug. 22.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	júl.	-37.9%		-33%
aug. 22.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	43.2	43	
aug. 22.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	54.5	54	
aug. 22.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	46.5	46.2	
aug. 22.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	53.2	53	
aug. 22.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	220	216	
aug. 22.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	1726	1707	
aug. 22.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	aug.	55		
aug. 22.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	61.2		
aug. 22.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	50.4	50.5	
aug. 22.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	aug.	52.6		
aug. 22.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	aug.	53	52.8	
aug. 22.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	júl.	-0.3%	0.3%	
aug. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	aug.	-6.6	-7	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A megelőző napok gyengülése után tegnap már nem mutatott érdemi elmozdulást a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 327,5-ről zárásra 327,4-re változott az EURHUF devizapár. Ma reggel szintén 327,4-en jegyzik az árfolyamot. A forint mellett a régiós devizák is meglehetősen stabilnak bizonyultak tegnap.

A héten fontosabb hazai makroadat továbbra sem esedékes, alapvetően a nemzetközi tényezők mozgathatják a forint árfolyamát. Rövid távon leginkább a német és Euró-zóna-beli előzetes augusztusi PMI adatok bírhatnak piacbefolyásoló erővel.

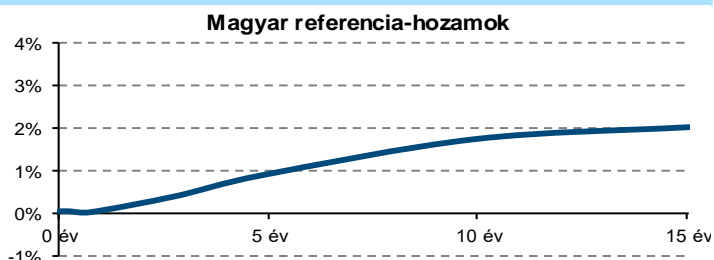


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	39 648,21	-0,89%	EURUSD	1,1077	-0,07%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 924,43	0,82%	USDJPY	106,34	-0,26%	O/N	0,42	-0,37	2,10	-0,70	0,67
Nikkei225	20 628,01	0,05%	EURHUF	327,39	0,00%	1 hónap	0,28	-0,41	2,17	-0,78	0,71
DAX	11 802,85	1,30%	USDHUF	295,55	0,06%	3 hónap	0,27	-0,42	2,15	-0,92	0,76
Shanghai	2 880,62	0,01%	CHFHUF	300,96	0,11%	6 hónap	0,30	-0,42	2,02	-0,82	0,80
			EURPLN	4,3538	0,14%	12 hónap	0,39	-0,40	1,95	-0,80	0,85
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,59	3,4bp	cseh	0,96	3,0bp	Kukorica	165,50	Arany		1501,85	
német	-0,67	2,0bp	lengyel	1,95	10,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	1,33	-4,0bp	magyar	1,75	17,0bp	Búza (€/t, Euronext)	169,75	Ezüst(\$/uncia)		17,06	
spanyol	0,09	0,1bp	román	4,03	6,2bp	Brent kőolaj	60,11	Réz		5732,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.08.21	változás
3 h.	0,05%	4bp
6 h.	0,05%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,41%	2bp
5 év	0,90%	11bp
10 év	1,75%	17bp
15 év	2,03%	15bp



„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.”