

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 23.

- **A Jackson Hole-i konferenciára koncentrálhatnak ma a világ piacai**
- **Keddig kaptak haladékot az olasz pártok a kormányalakításra**
- **Éves mélypontjára gyengült tegnap a forint az euróval szemben**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

#### Piaci áttekintés

- Folytatódott a referenciaszintek felfelé korrekciója a tegnapi napon is. A 3 éves referenciahozam 5 bázisponttal 0,46%-ra, az 5 éves referenciahozam 14 bázisponttal 1,04%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 13 bázisponttal 1,88%-ra emelkedett.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK a tervezett 15 Mrd forinttal szemben mindössze 10 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból. Az aukciós átlaghozam 0,05% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Magyar idő szerint ma délután 4 órakor kezdi meg beszédét Jerome Powell az amerikai Jackson Hole-ban rendezett konferencián,** ahol a világ jegybankárai és pénzügyminiszterei vitatják meg a monetáris politika fő kihívásait. Powell-nek nincs könnyű dolga, ugyanis a piac további lazítást vár a Fed-től, miközben az amerikai makroadatokat augusztusban többnyire a vártnál jobbak lettek, ami ezt nem indokolná. A kereskedelmi konfliktus további eszkalálódása lehetne ok, de ez mint hallhattuk az utóbbi napokban, több Fed jegybankár szerint nem elégséges indok. Powell valószínűleg továbbra is azt fogja hangsúlyozni, hogy jelenleg egy ciklus-közepi lazítást hajt végre a jegybank, ami csupán pár kamatcsökkentésből állhat. Kérdés, hogy mennyire nyitja meg az útját egy újabb kamatcsökkentésnek szeptemberben, amit jelenleg 90% feletti valószínűséggel áraz a piac. Robert Kaplan, dallasi Fed elnök tegnap azt nyilatkozta a Wall Street Journal-nak, hogy szerinte megvan a létjogosultsága egy további 25 bázispontos kamatcsökkentésnek a következő Fed ülésen. A kansasi Fed elnöke, Esther George szerint viszont nincs szükség alacsonyabb kamatokra, és nem fogja a kamatcsökkentést támogatni, amíg nem látja az amerikai gazdaság gyengülésének jeleit. Nyilatkozata nem meglepő, hiszen ő volt az egyike azoknak, akik már a júliusi kamatvágást sem támogatták. Összességében az látszik, hogy a Fed tagja relatíve megosztottak ebben a kérdésben.

**Ismét erős heti munkapiaci adatok érkeztek az USA-ból,** bizonyítva, hogy a viharfelhők ellenére az amerikai gazdaság továbbra is erős. A friss munkanélküli segélykérelmek száma 209 ezer lett a várt 216 ezerrel szemben. A tartós munkanélküli segélykérelmek száma pedig 12 ezer fővel csökkent a múlt hét óta.

A Politico nevű portál értesülései szerint az Európai Bizottság egy 100 milliárd eurós vállalkozás fejlesztési alapot hozna létre, melynek célja, hogy olyan „európai bajnokokat” hozzon létre, melyek képesek felvenni a legnagyobb amerikai és kínai cégekkel is a versenyt. Az alap EU-s támogatások mellett kockázati tőke alapokat is bevonna a hosszútávú, részvény alapú finanszírozási struktúrába.

**50 milliárd eurós gazdaságélénkítő csomag készül Hollandiában.** Infrastruktúra és oktatási programokat finanszíroznának belőle, melyek hosszú távon növelnék az ország versenyképességét. Részletek a jövő évi költségvetés szeptember 17-ei bemutatásából derülhetnek majd ki.

**Az olasz elnök keddig adott haladékot a pártoknak, hogy új kormányalakítással próbálkozzanak, ezt követően kiírja az előrehozott választásokat,** amire valószínűleg októberben kerülne sor. Míg az 5 Csillag mozgalom egyértelműen új koalíciós partner keresésére törekszik, addig a Liga kihasználva népszerűségét az előrehozott választások mellett érvel.

**Az EKB tegnap megjelent jegyzőkönyve a vártak megfelelően nem tartalmazott új részleteket a közelgő monetáris lazításról**, mindössze annyi vált belőle egyértelművé, hogy egyedi lépés helyett egy komplett csomagot tartanak indokoltnak a jegybankárok. Erről a szeptemberi előrejelzések alapján dönthetnek majd.

**A vártak megfelelően alakult a júliusi infláció Japánban.** Az élelmiszer- és energiaárakkal szűrt maginfláció a korábbi 0,5%-ról 0,6%-ra emelkedett, míg az infláció a korábbi 0,7%-ról 0,5%-ra fékeződött.

A Fehér Ház gazdasági tanácsadója, Larry Kudlow szerint produktív telefonos egyeztetés zajlott tegnap az USA és Kína között, melyet néhány napon belül újabb telefonos egyeztetés követ majd.

## Nemzetközi piacok

- Elbizonytalanodtak a tegnapi kedvező nyitás követően az **amerikai részvényindexek**. A Dow végül 0,2%-kal emelkedett, míg az S&P500 0,1%-kal, a Nasdaq pedig 0,4%-kal esett vissza. Az S&P500 esetében a folytatás szempontjából a 2.940 pontos technikai szintet érdemes figyelni, ami az augusztusban kialakult széles kereskedési sáv teteje. Ennek áttörése esetén ismét megnyílhatna az út a történelmi csúcs irányába.
- Európában** a DAX 0,5%-ot, a CAC40 0,9%-ot, a FTSE100 pedig 1,1%-ot csökkent tegnap.
- Kisebbs emelkedést mutatnak a hét utolsó kereskedési napján az **ázsiai indexek**. A Shanghai index 0,2%-ot, a Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng pedig 0,5%-ot emelkedett. 5 hét után először zárhatnak emelkedő hetet az ázsiai részvényindexek.
- Továbbra sem képes érdemben áttörni a rövidtávú (20, 30 napos) mozgóátlagokat a **WTI** típusú kőolaj árfolyama, ezzel pedig egy potenciális felpattanás még várat magára. A globális gazdasági lassulás ténye továbbra is adott, így hiába az OPEC igyekezete, a kereslet és kínálat egyensúlya továbbra is törékenynek látszik. Amíg ez így marad, addig nem érdemes hosszabb távú pozitív fordulatra számítani. A mai reggelt 55,5 dolláron nyitotta az árfolyam.
- Visszafogott csökkenés jellemezte az **arany** árfolyamát, ami mostanra a lélektani erővel bíró 1.500 dolláros szint alá, 1.495 dollárra esett be. Az arany Powell ma délutáni beszédét várja: amennyiben a jegybankelnök erőteljes, a lazítás irányába mutató üzenetet küld, akkor ismét emelkedő pályára állhat az árfolyam.
- Megpróbált tegnap az 1,11-es szint fölé emelkedni az **EUR/USD**, azonban napon belül lefordult innen és ma reggelre már 1,107-ig jutott a kurzus. A devizapár szempontjából egyértelműen Jerome Powell mai Jackson Hole-i beszéde lesz kritikus. Ha Powell óvatosan fogalmaz a további monetáris lazítással kapcsolatban, az további dollárerőt hozhatna.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

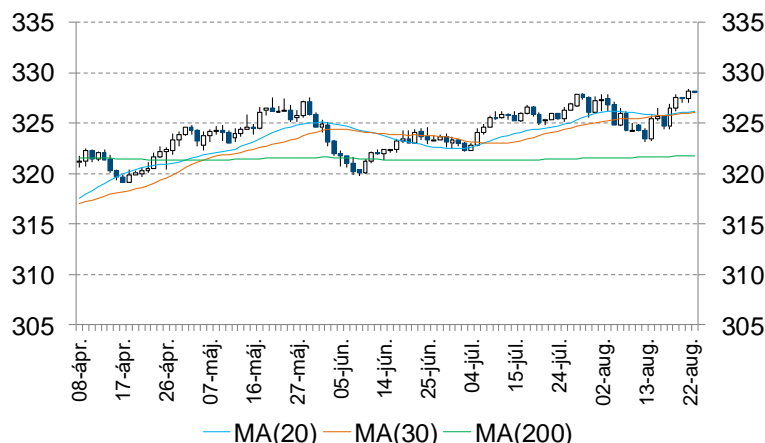
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
aug. 23.	1:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	0.7%	0.6%	<b>0.5%</b>	
aug. 23.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	júl.	7%	0.2%		
aug. 23.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	júl.	646	647		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Folytatódott tegnap a forint gyengülése, és a hazai deviza kursusa éves mélypontjára került az euróval szemben. Összességében a nyitó 327,4-ről zárásra 328,8-ra emelkedett az EURHUF devizapár.

A forint tegnapi leértékelődéséhez hozzájárulhattak a tegnapi német PMI adatok, melyek nem igazán mutattak pozitív áttörést a feldolgozóipari kilátások kapcsán. A német gazdaság gyengélkedése pedig nem jó hír a magyar növekedési kilátások szempontjából. Ma a forintpiac is a Jackson Hole-i konferenciára figyelhet, majd az MNB jövő keddi kamatdöntő ülése kerülhet egyre inkább a fókuszba.



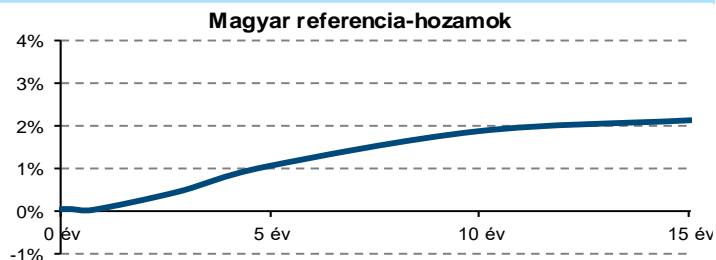
Technikailag nézve áttörni látszik a 327,6 forintos technikai szint az EUR/HUF kursus esetében, így a mai reggelt már 328,2 forinton nyitja az árfolyam. Amennyiben ezt nem követi hamarosan egy fordulat, akkor egészen 330-ig folytatódhat a forint utóbbi két hétben kezdődött újabb gyengülési hulláma.

			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	39 394,71	-0,64%	<b>EURUSD</b>	1,1069	-0,10%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 922,95	-0,05%	<b>USDJPY</b>	106,61	0,16%	<b>O/N</b>	0,33	-0,36	2,09	-0,89	0,67
<b>Nikkei225</b>	20 710,91	0,40%	<b>EURHUF</b>	328,17	0,00%	<b>1 hónap</b>	0,28	-0,42	2,17	-0,85	0,71
<b>DAX</b>	11 747,04	-0,47%	<b>USDHUF</b>	296,48	0,09%	<b>3 hónap</b>	0,27	-0,42	2,15	-0,90	0,76
<b>Shanghai</b>	2 897,59	0,49%	<b>CHFHUF</b>	300,87	-0,08%	<b>6 hónap</b>	0,30	-0,42	2,03	-0,96	0,80
			<b>EURPLN</b>	4,3588	0,05%	<b>12 hónap</b>	0,39	-0,39	1,95	-0,86	0,86
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	1,61	2,4bp	<b>cseh</b>	0,96	-0,4bp	<b>Kukorica</b>	165,00	<b>Arany</b>		1495,89	
<b>német</b>	-0,64	2,6bp	<b>lengyel</b>	2,03	8,1bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,30	-2,6bp	<b>magyar</b>	1,88	13,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	170,50	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		17,01	
<b>spanyol</b>	0,14	4,3bp	<b>román</b>	4,07	4,0bp	<b>Brent kőolaj</b>	60,21	<b>Réz</b>		5683,00	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.08.22	változás
<b>3 h.</b>	0,05%	0bp
<b>6 h.</b>	0,05%	0bp
<b>12 h.</b>	0,03%	0bp
<b>3 év</b>	0,46%	5bp
<b>5 év</b>	1,04%	14bp
<b>10 év</b>	1,88%	13bp
<b>15 év</b>	2,14%	11bp



„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](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.”