

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 26.

- **Eszkalálódott pénteken a kereskedelmi háború az USA és Kína között**
- **A Fed inkább hűteni igyekszik az erőteljes kamatcsökkentési várakozásokat**
- **Tovább gyengült pénteken a forint, ma a jegybank ismét devizaswap tendert tart**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma a jegybank, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- Folytatódott a referenciaszintek felfelé korrekciója pénteken az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,47%-ra, az 5 éves referenciahozam 4 bázisponttal 1,08%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 9 bázisponttal 1,97%-ra emelkedett.
- A héten a szokásos ütemezésnek megfelelően kedden 3 hónapos DKJ aukció lesz, csütörtökön pedig fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Igyekezett hűteni a kamatcsökkentési várakozásokat pénteki beszédében Jerome Powell, a Fed elnöke. Powell szerint a Fed-nek akkor kell érdemben reagálnia külső kockázatokra (kereskedelmi háború, globális lassulás), amennyiben ezek az amerikai gazdasági mutatókon is meglátszanak. Ettől persze kisebb mértékben eltérhet szerinte a jegybank, de összességében ebből arra lehetett következtetni, hogy sok kamatcsökkentést a mostani makrokép mellett nem tervez a Fed, a kereskedelmi konfliktus eszkalálódása ellenére sem. Powell szerint rövidtávú eseményekre, amelyekre a jegybanknak nincs ráhatása nem kell feltétlenül reagálnia a jegybanknak.

Holnap jár le az olasz pártoknak adott határidő az új kormány alakítására. Az elnök jelezte, hogy nem kíván haladékot adni. Az 5 Csillag és a demokrata párt már a miniszterelnök személyéről egyeztet, azonban abban még nem tudtak megállapodni. A kiszivárgott hírek szerint több lehetséges forgatókönyv is elképzelhető, de a kompromisszum érdekébe elképzelhető, hogy az 5 Csillag vezetőjének Luigi Di Maio-nak le kell mondania miniszterelnök helyettesi megbízatásáról.

Az olasz pénzügyminiszter szerint a vártnál jobb a költségvetés helyzete. A 2020-as költségvetési hiány az előre jelzettnél 8 milliárd euróval lehet kisebb a nyugdíjreform és az alacsonyabb kamatok miatt.

Boris Johnson a G7 találkozón közölte, hogy abban az esetben lehet Brexit megállapodás, ha a vásár Nagy-Britanniának nem kerülne többé, mint 9 milliárd font. A jelenlegi feltételek esetében a rendezett Brexit mintegy 39 milliárd fontba kerülne Nagy-Britanniának.

Jens Weidmann a Bundesbank elnöke szerint a német gazdaság lassulására nincs szükség monetáris politikai válaszokra.

Pénteken Kína bejelentette válaszlépéseit a szeptember 1-től és december 15-től életbe lépő amerikai vámokra. Összesen 75 milliárd dollárnyi amerikai árut érint a kínai válasz, ami többek között a szója-, gépjármű- és olajimportot érinti. Ezt Trump nem hagyhatta szó nélkül, és megfenyegette Kínát, hogy a már életbe lépett és a hamarosan életbe lépő vámokat is 5 százalékponttal tovább emeli. Bár kijelentést később Trump és a Fehér Ház is igyekezett tompítani, a piac aggódva figyeli az eseményeket.

A hétfégi G7 találkozáson Donald Trump és Shinzo Abe elvi megegyezésre jutott a két ország kereskedelmi kapcsolatáról. Várhatóan szeptemberben a formális megállapodás is megszülethet. A japán miniszterelnök közleménye szerint maradnak az amerikai vámok a japán autókra, míg Japán csökkenti az amerikai sertésre és marhára kivetett vámot, cserébe az USA nem vet ki újabb vámokat a japán autóiparra.

Hétfégén újabb nagyszabású tüntetéshullám zajlott Hongkongban. A tüntetések egyre erőszakosabbak, a rendőrség már a vízgyúkat is bevetette, sőt figyelmeztető lövés leadására is sor került. A hongkongiak 10 kilométeres élőlánccal tiltakoztak a kínai kiadatási törvény ellen.

Szombaton Észak-Korea újabb rakétakísérletet hajtott végre. Trump kifejtette, hogy szomorú a rakétakísérlet miatt, de nem szankcionálja azt.

Nemzetközi piacok

- Az USA és Kína közti kereskedelmi konfliktus eszkalálódása komoly lefordulást eredményezett a pénteki kereskedés során. **A Dow 2,4%-kal, az S&P500 2,6%-kal, a Nasdaq 3%-kal esett,** a határidők pedig további fél százalékos mínuszt indukálnak.
- Pénteken csökkenés jellemezte az **európai piacokat.** A DAX és a CAC40 is 1,1%-ot, a FTSE100 pedig 0,5%-ot csökkent.
- Erőteljes eséssel indították a hetet az **ázsiai tőzsdeindexek,** melynek fő oka az ismét elharapózó amerikai-kínai kereskedelmi háború.
- Komolyabb gyengülést mutatott pénteken a dollár a főbb devizákkal szemben,** miután Jerome Powell beszéde inkább a további monetáris lazítás iránti elköteleződés irányába mutatott. Az EUR/USD kurzus ezzel 1,105 közeléből egészen 1,115-ig emelkedett pénteken, ma reggel 1,113-nál jár az árfolyam.
- A **WTI 53,5 dollár** volt a közeli határidőre ma reggel, ami azt jelenti, hogy a piac már a negyedik napja esik. Donald Trump amerikai elnök pénteken több kommentárban is utalt rá, hogy folytatja a Kínával kapcsolatos szigorúbb politikáját, többek között 5%-kal emeli az ország elleni vámokat, és felszólította az amerikai cégeket is, hogy hagyják el az országot. Ezt arra válaszul tette, hogy Kína korábban fenyegetőzött újabb kereskedelmi eszközök bevetésével és a júan leértékelésével. A kínaiak további válaszlépésekkel készülnek, többek között az amerikai olajimportra akarnak 5%-os vámot kivetni. Ezek a lépések közvetlenül is érintik az olaj iránti keresletet.
- Az **arany** árfolyama 1.532 dollárig erősödött, miután a pénteki Trump nyilatkozat tovább mélyítette Kína és az USA közti szakadékot, és a kereskedelmi háború további elmélyülésével kell emiatt számolni. A Trump nyilatkozatban Jerome Powellt is támadta az amerikai elnök, mely szerint a FED elnöke is ellenség és túl magasan tartja a dollár kamatokat. Trump korábban Németországot emelte ki példaként, ahol már a 30 éves hozam is nulla szint körül van, jelentős versenyelőnyt biztosítva Németországnak. Az alacsonyabb globális kamatszint kedvez az arany megítélésének.
- Mínuszban voltak a főbb **határidős indexek** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

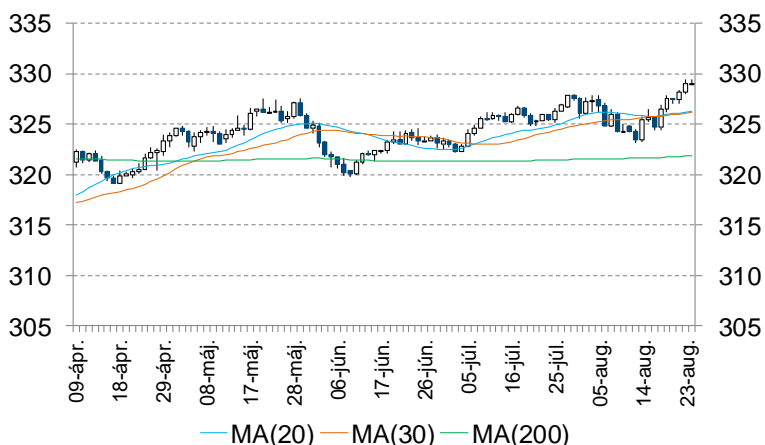
Külföldi és hazai adatok				Időszak	Korábbi	Várt	Tény
Dátum	Idő	Ország	Adat				
aug. 26.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	aug.	95.7	95.1	
aug. 26.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	júl.	1.9%	1.2%	
aug. 26.	14:30	US	Chicagói Fed index	júl.	-0.02	0	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A globális kockázatkerülés közepette elrugaszkodott pénteken 328 közeléből az EUR/HUF kurzus, aminek következtében az előző hetet 329 forint körül zárta az árfolyam. Összességében a nyitó 328,2-ről zárásra 329-re emelkedett az EURHUF devizapár pénteken.

Ma az MNB ismét devizaswap tendert tart. Amennyiben nem növelik tovább a kinnlévő likviditást, ez segítheti a forintot. Az árfolyam azonban továbbra is érzékeny maradhat a globális hírekre, s a volatilitás magas maradhat.

Technikailag nézve most a 330-as szinten a világ szeme, ugyanis ha ez elesne, technikailag nagyobb tér nyílhat meg felfelé.



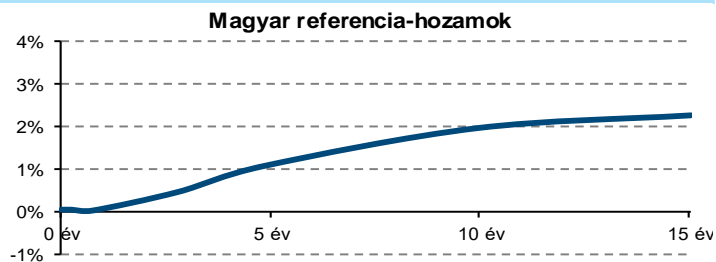
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	39 519,58	0,32%	EURUSD	1,148	0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 847,11	-2,59%	USDJPY	105,27	-0,11%	O/N	0,29	-0,36	2,09	-0,80	0,68
Nikkei225	20 261,04	-2,17%	EURHUF	329,07	0,03%	1 hónap	0,27	-0,41	2,14	-0,88	0,71
DAX	11 611,51	-1,15%	USDHUF	295,17	0,02%	3 hónap	0,27	-0,41	2,14	-0,91	0,76
Shanghai	2 856,74	-1,40%	CHFHUF	302,85	0,03%	6 hónap	0,29	-0,41	2,08	-0,93	0,81
			EURPLN	4,3811	0,16%	12 hónap	0,39	-0,36	2,03	-0,87	0,87

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,54	-7,8bp	cseh	1,01	5,9bp	Kukorica	164,50	Arany	1541,75
német	-0,68	-3,1bp	 lengyel	2,00	-2,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,31	1,0bp	 magyar	1,97	9,0bp	Búza (€/t, Euronext)	170,00	Ezüst(\$/uncia)	17,63
spanyol	0,13	-0,3bp	 román	4,07	0,5bp	Brent kőolaj	58,89	Réz	5633,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állam papírpiazi referenciahozamok

	2019.08.23	változás
3 h.	0,05%	0bp
6 h.	0,05%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,47%	1bp
5 év	1,08%	4bp
10 év	1,97%	9bp
15 év	2,27%	13bp



„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.”