

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 27.

- **Ma ülésezik az MNB Monetáris Tanácsa, nem várható fontosabb új bejelentés**
- **Trump elnök nyugtatni igyekszik a piacokat a hétvégi turbulenciák után**
- **Folytatódnak az egyeztetések az olasz kormányalakításról**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**Ma ülésezik az MNB Monetáris Tanácsa, s várhatóan szinten tartják a kamatokat (alapkamat: 0,9%, egynapos fedezett betéti kamat: -0,05%).** A külső kamat- és hozamkörnyezet drasztikusan megváltozott az eltelt időszakban, s a monetáris szigorítás sehol sincs már napirenden, ehelyett az enyhítés lehetséges módjairól, mértékéről van szó a főbb jegybankok esetében. Az MNB-nek tehát továbbra is igen tág a mozgástere, és így vélhetően továbbra sem látnak okot arra, hogy a monetáris politika laza beállítottságán változtassanak. Ráadásul a hazai maginflációs tendenciák is nyugtatóan alakultak az elmúlt két hónapban, emellett vélhetően bíznak a szuperállampapír fogyasztást mérséklő és megtakarításokat ösztönző hatásában. Így egy esetleges magyar monetáris szigorítás lehetséges időpontja az egyre távolabbi jövőbe kerül.

**Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB,** s a négy lejáraton összesen 75 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. Ezzel az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás 2025 milliárd forintra emelkedik.

### Piaci áttekintés

- A megelőző napok felfelé korrekciója után ismét csökkentek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 5 bázisponttal 0,42%-ra, az 5 éves referenciahozam 9 bázisponttal 0,99%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 10 bázisponttal 1,87%-ra mérséklődött.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**Donald Trump tegnap a G7 csúcs zárónapján azt nyilatkozta, hogy jelenleg jobbak egy potenciális kereskedelmi megállapodás esélyei, mint bármikor az eddigiek során.** Ezt ugyan a kínai média egy vezető személyisége cáfolta, valamint a kereskedelmi tárgyalásokhoz közel álló személyek szerint sem történt érdemi előrehaladás az utóbbi hetekben. Az elnök mindenesetre rég nem látott pozitív hangnemet ütött meg, ami szokásos tárgyalási stratégiájának része. Eközben Liu He, aki a kínai fél részéről vezeti a tárgyalásokat szintén pozitívabb hangnemet ütött meg kínai felszólalása során, ahol azt emelte ki, hogy nyugodt körülmények között szeretnék megoldani a problémát.

Hó/hó alapon 0,4%-kal nőtt a repülőgép és védelmi megrendelésektől tisztított **tartós cikkek rendelésállománya az USA-ban** júliusban. Ezt valamivel jobb, mint a várt stagnálás a mutatóban.

Ma késő délelőtt folytatja az 5 Csillag és a demokrata párt az egyeztetést a kormányalakításról. Az olasz elnök este 7-ig adott határidőt az egyeztetésre a pártoknak.

**Megjelent a végleges német GDP adat,** az előzetes adatoknak megfelelően 0,1%-kal csökkent a GDP negyedév/negyedév alapon a második negyedévben. A fő negatív tényező az export 1,3%-os visszaesése volt.

Júliusban a **kínai ipari vállalatok profitja** 2,6%-kal bővült az egy hónappal ez előtti 3,1%-os csökkenés után.

## Nemzetközi piacok

- A múlt pénteki nagy esést követően igyekezett a hét elején megnyugtani a piacokat Donald Trump, ami az **amerikai részvényindexek** teljesítményében is megmutatkozott. A Dow és az S&P500 1,1%-kal, a Nasdaq 1,3%-kal emelkedett.
- Hamar ledolgozták tegnap az **európai piacok** a reggeli mínuszokat, és zárásra már többnyire sikerült a pozitív tartományba emelkedniük. A DAX 0,4%-ot, a CAC40 0,5%-ot emelkedett, míg a FTSE100 0,5%-ot csökkent.
- Megnyugvás és emelkedés jellemezte az **ázsiai piacokat**, miután enyhültek a kereskedelmi feszültségek. A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 1,3%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,3%-ot csökkent.
- A **WTI** közeli határidőre 53,9 dollárig emelkedett, miután az USA és Kína közti kereskedelmi háborúban enyhülés volt tapasztalható. Tegnap a kínai fél jelezte, hogy hajlandó újra tárgyalóasztalhoz ülni, míg Trump elnök is üdvözölte Liu He pekingi főtárgyaló szavait, mely szerint hajlandó megoldást keresni a vitára. Az emelkedés mértéke mindössze 0,8% volt a 4,8%-os négynapos esés után, ami mutatja, hogy a befektetők némileg immunissá váltak a pozitívabb hírekre az elmúlt hetek hullámvasútszerű változásai után.
- Az **arany** árfolyama stabil maradt 1.532 dolláron a tegnapi jelentős ingadozásokat követően. A piac figyeli a kereskedelmi háborúról szóló híreket, de a mostani kedvezőbb fejlemények ellenére sem volt már jelentős csökkenés a nemesfém árfolyamában. A befektetők ugyanis egyre pesszimistábbak, félnek, hogy a hangulat javulását követően ismét romlás következik be a két nagyhatalom vitájában. Trump elnök valószínűleg nem változtat kemény és határozott politikáján az ázsiai országgal szemben. A piacon a UBS elemzéséről is beszélnek, mely szerint három hónapon belül 1.600 dollár feletti aranyár lesz a világban.
- A pénteki Powell beszédet követően nem tartott sokáig a lendület az **EUR/USD** kurzusban, ugyanis tegnap lefordult a rövidtávú mozgóátlagok találkozásáról az árfolyam. Ezzel ma reggel ismét 1,11 közelében tartózkodik a kurzus, és a technikai kép további lecsorgás irányába mutat.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel.

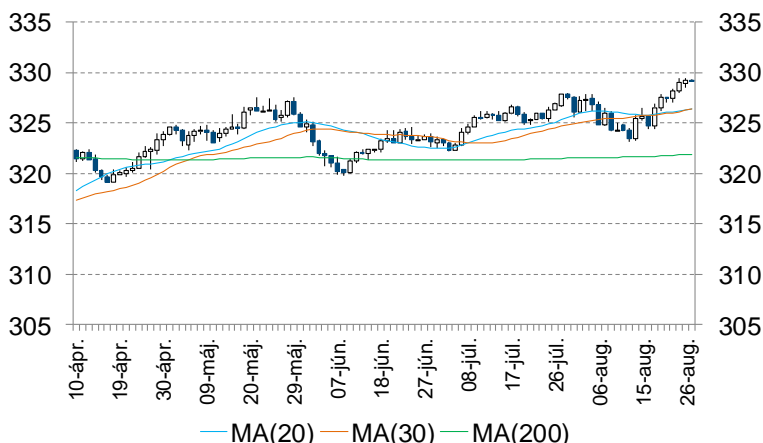
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
aug. 27.	3:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	júl.	-3.1%		<b>2.6%</b>	
aug. 27.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q2	0.9%	0.4%	<b>0.4%</b>	
aug. 27.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	aug.	0.9%	0.9%		
aug. 27.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	jún.	216.94	218.02		
aug. 27.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	aug.	135.7	129		
aug. 27.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	aug.	-12	-2		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

A megelőző napok folyamatos gyengülése után tegnap már nem mozdult el lényeges mértékben a forint. Összességében a nyitó 328,9-ről zárásra 329,3-ra emelkedett az EURHUF devizapár.

Gyenge szinten látszik tehát megmaradni a hazai deviza euróval szembeni árfolyama, és a további irány is bizonytalan maradt. Az MNB kamatdöntése lehet fókuszban a mai nap folyamán, ami várhatóan nem hoz érdemi újdonságokat. A forint mozgásait várhatóan továbbra sem fogja érinteni a jegybanki kommunikáció. Emellett a piac továbbra is az USA és Kína közötti kereskedelmi háború újabb fejleményeire koncentrál majd. A feltörekvő piaci devizák is nyomás alatt maradhatnak a borúsabb globális gazdasági kilátások és a dollár ereje közepette.



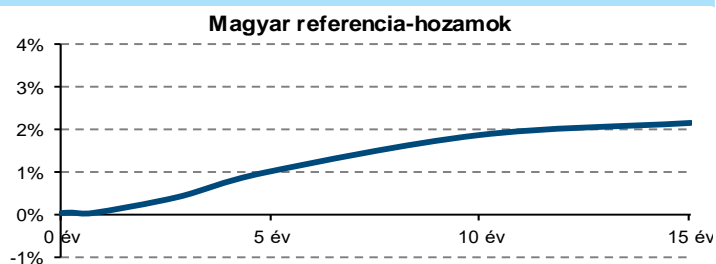
Technikailag nézve továbbra is a 330-as szint számít fontos ellenállásnak.

			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	39 661,47	0,36%	<b>EURUSD</b>	1,1102	0,00%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 878,38	1,10%	<b>USDJPY</b>	105,70	-0,40%	<b>O/N</b>	0,25	-0,36	2,09	-0,70	0,68
<b>Nikkei225</b>	20 456,08	0,96%	<b>EURHUF</b>	329,19	-0,02%	<b>1 hónap</b>	0,27	-0,42	2,14	-0,78	0,71
<b>DAX</b>	11 658,04	0,40%	<b>USDHUF</b>	296,51	0,01%	<b>3 hónap</b>	0,27	-0,42	2,14	-0,80	0,76
<b>Shanghai</b>	2 902,12	1,35%	<b>CHFHUF</b>	303,14	0,07%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,42	2,08	-0,96	0,81
			<b>EURPLN</b>	4,3627	-0,01%	<b>12 hónap</b>	0,38	-0,36	2,03	-0,88	0,87
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	1,54	0,0bp	<b>cseh</b>	1,07	5,9bp	<b>Kukorica</b>	165,00	<b>Arany</b>		1532,92	
<b>német</b>	-0,67	0,9bp	<b>lengyel</b>	1,93	-7,4bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	1,32	0,7bp	<b>magyar</b>	1,87	-10,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	170,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		17,73	
<b>spanyol</b>	0,13	-0,7bp	<b>román</b>	4,09	1,6bp	<b>Brent kőolaj</b>	58,93	<b>Réz</b>		5633,00	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.08.26	változás
<b>3 h.</b>	0,04%	-1bp
<b>6 h.</b>	0,05%	0bp
<b>12 h.</b>	0,04%	1bp
<b>3 év</b>	0,42%	-5bp
<b>5 év</b>	0,99%	-9bp
<b>10 év</b>	1,87%	-10bp
<b>15 év</b>	2,16%	-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.”