

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 28.

- **Nem változtatott tegnap a kamatokon az MNB**
- **3,4%-on állt a munkanélküliségi ráta a KSH szerint**
- **A britek szabályt is módosítanak a rendezett Brexitért**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**A vártak megfelelően változatlanok maradtak a kamatok az Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsának tegnapi ülése után.** A jegybanki alapkamat továbbra is 0,9%-on, az egynapos fedezett hitelkamat szintén 0,9%-on, míg az egynapos fedezett betéti kamat -0,05%-on áll. Az inflációs kilátásokat illetően a jegybank továbbra is bízik abban, hogy a várt globális lassulásból eredő alacsonyabb importált infláció mérsékli majd a hazai maginflációt is, amit a monetáris politikai szempontból kiemelten figyelt adószűrt maginflációs mutató júliusi éves szinten 3,2%-ra mérséklődése eddig igazolt. A jegybankban döntő jelentőséget tulajdonítanak a második félévben beérkező adatoknak. Összességében a magyar monetáris politika jellege támogató és laza marad.

**A KSH** ma reggeli közleménye szerint a **munkanélküliségi ráta** 3,4%-on állt május-júliusban. A foglalkoztatottak száma 34 ezer fővel nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva.

### Piaci áttekintés

- Tovább csökkentek a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 0,39%-ra, az 5 éves referenciahozam 8 bázisponttal 0,91%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 8 bázisponttal 1,79%-ra mérséklődött.
- A tegnap 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,01% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A Reuters forrásai szerint már több mint 130 kérelmet nyújtottak be amerikai vállalatok az Amerikai Kereskedelmi Minisztériumnak, hogy üzletelhessenek a feketelistára került Huawei-el. Ezekből azonban a források szerint egyelőre egyet sem hagytak jóvá, noha Trump két hónapja azt ígérte, hogy ez lehetséges lesz. A minisztérium egy korábbi munkatársa szerint senki sem tudja, hogy Trump pontosan mit akar, így inkább biztosra mennek, és nem hagynak kérelmeket jóvá.

Továbbra is magasan az amerikai fogyasztói bizalom a Conference Board friss felmérése szerint. Augusztusban 135,1 pont lett az ezt mérő index értéke

**Bár tegnap nem sikerült a pártoknak megegyezniük az olasz kormányalakításról, de türelmes ember révén az olasz elnök még további 1 napos haladékot adott a pártoknak.** Az egyeztetések a pártok között ma tovább folytatódnak, hogy elkerülhető legyen az előrehozott választás.

**Puhulni látszik a Brexit álláspont.** Már a G7 találkozón is történtek kisebb előre lépések, de tegnap kiszivárgott a brit elképzelés, ami azzal próbálkozik, hogy ír határ nélkül legyen rendezett Brexit. A javaslat lényege, hogy annyira közelítsenek a brit szabályokat az EU-s szinthez, hogy értelmét veszítse a határellenőrzés. Egyelőre még sok a kérdőjel a javaslattal szemben, de mindenképpen pozitív, hogy előre lépések történtek, amire a font erőteljes erősődéssel reagált.

A részletes GDP adatok alapján és az új számítási módszertan szerint a német költségvetés 45,3 milliárd eurós többletet mutat, ami a GDP 2,7%-val egyezik meg. Vagyis bőven lenne tere a fiskális élénkítésnek, ettől azonban Németország továbbra is elzárkózik.

**A gazdaság élénkítése érdekében újabb intézkedést jelentettek be Kínában.** Ez a sűrűn lakott városokban enyhítené vagy meg is szüntetné az autóvásárlásokra vonatkozó korlátozásokat, valamint támogatná az elektromos autók vásárlását. Másrészt az ország ritkán lakott részein támogatná az üzemanyagtöltő állomások létesítését, ezzel gyakorlatilag infrastruktúrát teremtene az autóvásárlásokhoz.

## Nemzetközi piacok

- A pozitív nyitást követően lecsorgás jellemezte tegnap a **vezető tengerentúli részvényindexeket**. A Dow végül 0,5%-kal, az S&P500 és a Nasdaq 0,3%-kal esett vissza.
- Emelkedés jellemezte tegnap az **európai részvényindexeket**. A DAX 0,6%-ot, a CAC40 0,7%-ot emelkedett, az olasz FTSE MIB pedig 1,5%-os emelkedéssel felülteljesítő volt. A font erőteljes erősödése miatt a FTSE100 0,1%-ot csökkent.
- Oldalazó mozgás jellemezte ma az **ázsiai piacokat**. A Shanghai index, a Hang Seng és a Nikkei is +/- 0,1%-on belül mozgott.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 55,6 dollárig emelkedett, miután a tegnapi API jelentés szerint 11,1 millió hordóval esett az USA nyersolaj készlete. Ez június óta a legnagyobb heti csökkenés. A nyersolaj mellett a termékkészletek is 2,8 millió hordóval estek az Egyesült Államokban. Az olaj árára pozitívan hatott az iráni elnök Hassan Rouhani nyilatkozata is, aki visszautasította Trump elnök javaslatát egy újabb találkozóval kapcsolatban. Az iráni elnök szerint először az USA-nak kellene felfüggesztenie az országa elleni szankciókat, mielőtt érdemi tárgyalásokra kerülne sor. Az OPEC tagállamok kitermelése 159%-ban felelt meg az elmúlt hónapban a kvótáknak, főleg az iráni és a venezuelai szankcióknak köszönhetően.
- Ma reggel az **arany** árfolyama 1.539 dollár volt. A negatív reálkamatok tovább erősítik az aranyat, miután tegnap a hangulat továbbra is negatív volt a világ tőzsdéin és a kötvényárak tovább emelkedtek. A befektetők inkább veszik a nulla kamatot hozó aranyat, mint a negatív kamatok mellett forgó kötvényeket. A borús részvénypiaci hangulat ezért tovább erősíti a nemesfém árát. Az arany egyébként pont azon a szinten van, mint 2013-ban, amikor egy jelentős esés következett be. Ben Bernanke amerikai jegybankelnök ekkor jelentette be, hogy vége lehet a FED eszközvásárlásának, aminek hatására jelentősen nőttek a reálkamatok. Ez akkor az arany áremelkedésének végét hozta magával, egy nap alatt 8%-kal zuhant a nemesfém árfolyama.
- Gyengült az **euró** a dollárral szemben tegnap. Folytatta tegnap a csökkenést az EUR/USD kurzus, ezzel továbbra is az 1,1-es lélektani szint irányába húz az árfolyam. Ma reggel 1,109-en jegyzik a devizapárt, így már nincs túl messze az említett szint.
- Az amerikai **határidős indexek** a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

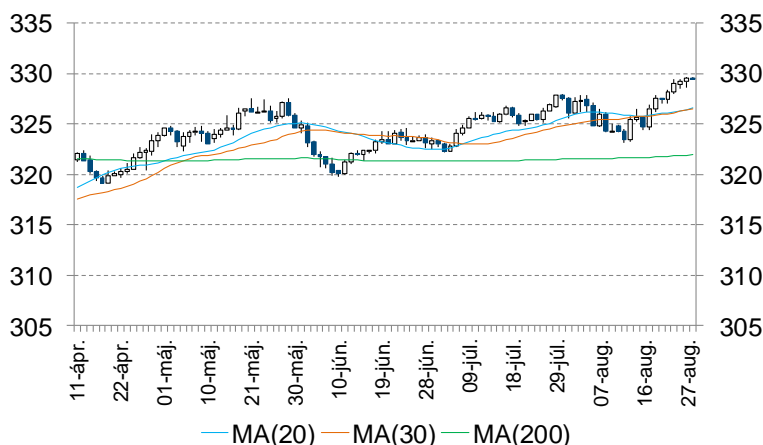
## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 28.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	júl.	3.3%	3.3%	<b>3.4%</b>
aug. 28.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	-0.9%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kissé gyengült a **forint** a tegnapi kamatdöntés után, így már nagyon közel van a történelmi leggyengébb szintjéhez.

Ugyan tegnap tovább gyengült a forint az euróval szemben, az utóbbi napokban mintha alább hagyott volna az emelkedés lendülete a kurzusban. Ez elképzelhető, hogy a 330-as technikai szint közelségének köszönhető, ami 2018 nyarán is megállított egy masszív forintgyengülési hullámot. Ma reggel 329,5 forintot tartózkodik az árfolyam, így igen közel van már a 330-as szint.



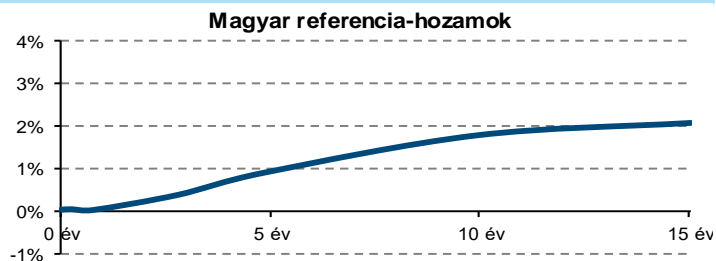
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
<b>Bux</b>	39 107,94	-1,40%	<b>EURUSD</b>	1,1087	-0,03%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 869,16	-0,32%	<b>USDJPY</b>	105,80	0,05%	<b>O/N</b>	0,17	-0,37	2,09	-0,70	0,68
<b>Nikkei225</b>	20 479,42	0,11%	<b>EURHUF</b>	329,43	-0,03%	<b>1 hónap</b>	0,26	-0,42	2,14	-0,70	0,71
<b>DAX</b>	11 730,02	0,62%	<b>USDHUF</b>	297,13	0,00%	<b>3 hónap</b>	0,26	-0,42	2,14	-0,91	0,76
<b>Shanghai</b>	2 895,37	-0,24%	<b>CHFHUF</b>	302,37	-0,13%	<b>6 hónap</b>	0,28	-0,42	2,08	-0,98	0,81
			<b>EURPLN</b>	4,3772	0,03%	<b>12 hónap</b>	0,37	-0,37	2,03	-0,88	0,87

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	1,47	-6,4bp	<b>cseh</b>	1,03	-3,9bp	<b>Kukorica</b>	164,75	<b>Arany</b>	1538,14
<b>német</b>	-0,69	-2,7bp	<b>lengyel</b>	1,81	-11,7bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,14	-18,5bp	<b>magyar</b>	1,79	-8,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	170,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	18,26
<b>spanyol</b>	0,08	-4,8bp	<b>román</b>	4,11	1,8bp	<b>Brent kőolaj</b>	60,07	<b>Réz</b>	5683,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állam papírpiazi referenciahozamok

	2019.08.27	változás
<b>3 h.</b>	0,04%	0bp
<b>6 h.</b>	0,05%	0bp
<b>12 h.</b>	0,03%	-1bp
<b>3 év</b>	0,39%	-3bp
<b>5 év</b>	0,91%	-8bp
<b>10 év</b>	1,79%	-8bp
<b>15 év</b>	2,08%	-8bp



„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 szavatosságát vagy felelősségét 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.”