

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. augusztus 29.

- **A miniszterelnök kérésére az királynő felfüggeszti a brit parlament működését szeptember 9-től október 14-ig**
- **19%-kal bővült a nemzetgazdasági beruházások volumene a második negyedévben a KSH szerint**
- **330 fölé gyengült tegnap a forint az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH közleménye szerint a **nemzetgazdasági beruházások** volumene éves szinten 18,8%-kal bővült az idei év második negyedévében. Az építési beruházások volumenbővülése 22%-os, míg a gép- és berendezés-beruházásoké 15%-os volt.

Piaci áttekintés

- Enyhén tovább csökkentek a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,37%-ra, az 5 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,89%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 2 bázisponttal 1,77%-ra mérséklődött.
- A mai napon fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. Az 5, a 10 és a 15 éves papírból a felkínált mennyiség rendre 20 Mrd, 20 Mrd és 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Két, idén nem-szavazó Fed jegybankár is a további monetáris lazítás irányába utaló nyilatkozatot adott tegnap. A San Francisco-i Fed elnöke, Mary Daly a jelenlegi nyomottabb inflációs környezetben fontosabbnak tartja, hogy annyi ember csatlakozzon az amerikai munkaerőpiachoz, amennyi csak lehetséges, főként úgy, hogy a teljes foglalkoztatottság pontos mértéke kérdéses. Ezt pedig a gazdasági növekedés serkentésével lehet elérni, amihez a kamatcsökkentés a jegybank fő eszköze. Emellett Daly szerint jobb elkerülni egy potenciális gödröt, legalábbis ami az amerikai gazdasági növekedést illeti, mintsem kimászni belőle. Robert Kaplan, a dallasi Fed elnöke ennél is konkrétan fogalmazott. Szerinte szükség lehet egy újabb kamatcsökkentésre, ugyanis megvan annak a veszélye, hogy a gyengélkedni kezdő ipar elbocsátásokhoz vezethet, ami pedig megtörheti a belső fogyasztás erős lendületét. Ennek pedig elé kell menni. A fenti megnyilvánulások Jerome Powell múlt heti beszéde után továbbra is a szeptemberi kamatcsökkentés irányába mutatnak, a kérdés az, hogy mi következhet ezután. A piac az október végi ülésre 2/3-os valószínűséggel újabb 25 bázispontos kamatcsökkentést vár, majd ezt követően jövő januárra a legközelebbit, sőt áprilisra még egyet. Ehhez a scenárióhoz komolyabb gazdasági lassulásnak kéne érkeznie, jelenleg ez azonban az amerikai makroadatokon még nem látszik.

Steven Mnuchin, amerikai pénzügyminiszter szerint komolyan fontolgatja a pénzügyminisztérium azt, hogy nagyon hosszú távú (50, 100 éves) állampapírt bocsásson ki kihasználván a kedvező hozamkörnyezetet. Ezt világszerte több ország egyébként meglépte, többek között Olaszország, Ausztria vagy Argentína. Mnuchin emellett azt is mondta, hogy egyelőre nem tervez interveniálni a pénzügyminisztérium a devizapiacra az erősödő dollár miatt. Ha erre folyamodnának azt csakis más országokkal egyeztetve tennék.

Hosszas tárgyalásokat követően sikerült megállapodni az olasz kormányalakításról. Továbbra is Giuseppe Conte maradhat a miniszterelnök, a kormányalakításról szóló hivatalos felkérést ma reggel kaphatja majd meg. A megállapodás értelmében az 5 Csillag és a Demokrata párt fog koalícióra lépni. Együttműködésük törékenynek tűnik, így kérdés, hogy meddig lesznek kormányzóképesek.

Rendkívül ritka, ugyanakkor nem precedens nélküli esemény történik Nagy-Britanniában. **A királynő jóváhagyásával szeptember 9-től október 14-ig felfüggesztik a brit parlament működését Boris Johnson kérésére.** Bár formálisan a királynőnek kellett jóváhagynia a felfüggesztést, ez inkább csak formai követelmény, ugyanis ő lényegében jóváhagyja a demokratikusan megválasztott miniszterelnök kérését. A miniszterelnök ezzel

egyszerre két legyet üt egy csapásra: a Brexitbe nem nagyon szólhat bele a parlament, és az október végi Brexit határidőt megelőzően Johnstont is nehéz lesz megbuktatni, bár erre azért várhatóan majd láthatunk próbálkozást.

Az amerikai pénzügyminiszter nyilatkozata alapján hamarosan folytatódnak a személyes egyeztetések az USA és Kína között. A korábbi menetrendnek megfelelően erre szeptemberben kellene, hogy sor kerüljön. Ugyanakkor Peter Navarro, az USA kereskedelmi tanácsadója szerint nem szabad gyors áttörésre számítani, hiszen strukturális változásokat is várnak Kínától, amihez időre van szükség. Ez a narratíva azt erősíti, hogy a 2020-as amerikai elnökválasztásig nem várható megállapodás.

Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel zárták a tegnapi napot a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 1%-kal, az S&P500 0,7%-kal, a Nasdaq 0,4%-kal került feljebb.
- Vegyesen teljesítettek tegnap az **európai indexek**. A DAX 0,2%-ot, a CAC40 0,3%-ot csökkent, míg a font gyengülésének hatására a FTSE100 0,4%-ot emelkedett.
- Kisebbs csökkenés jellemezte ma az **ázsiai piacokat**. A Nikkei és a Shanghai index egyaránt 0,1%-ot, a Hang Seng pedig 0,3%-ot csökkent.
- A WTI típusú **kőolaj** árfolyama 55,6 dollár volt ma reggel, de tegnap bőven 56 dollár felett volt a kurzus, miután az EIA jelentés komolyabb készletcsökkenésről adott számot a múlt héten az Egyesült Államokból. Az USA nyersolaj tartalékai 10 millió hordóval estek, míg a termékkészletek is csökkentek, szemben a mindössze 2,3 millió hordós piaci készletcsökkenés várakozással. Az USA nyersolaj tartaléka 427,8 millió hordó ebben a pillanatban az adatok szerint. A kedvező hírt némileg árnyalta, hogy az amerikai nyersolaj termelés viszont 12,5 millió hordó/napra nőtt, ami a legmagasabb termelési érték 1983 óta.
- Az **arany** 1.546 dollárig kúszott fel. A piac figyel, hogy vajon mikor indulnak újra a korábban hangoztatott amerikai-kínai tárgyalásoknak. Az arany mellett tegnap az ezüst árfolyama is felrobbant: a 18,5 dollár/uncia ár 2013 óta a legmagasabb. Július közepe óta az ezüst túlszárnyalta az arany árfolyamát, a korábbi arany/ezüst hányados 90-ről 84-re csökkent.
- Gyengült az euró a dollárral szemben. Nem hatották meg a dollárt a Fed jegybankárainak galamb hangvételű nyilatkozatai tegnap, úgy tűnik, a várható szeptemberi kamatcsökkentés ellenére sem tud gyengülni az amerikai deviza az euróval szemben. A gazdasági fundamentumok közötti különbség miatt ez egyébként indokoltnak is tűnik. A mai napot 1,108-on kezdi az **EURUSD kurzus**, továbbra is 1,1 irányába haladva.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

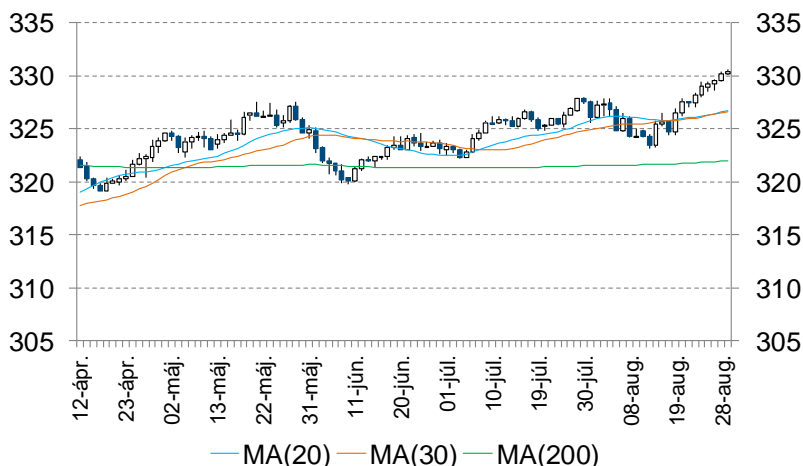
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
aug. 29.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.3%	1.3%	1.4%	
aug. 29.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	aug.	5%	5%		
aug. 29.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	aug.	1	4		
aug. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	aug.	-7.1	-7.1		
aug. 29.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	aug.	1.7%	1.5%		
aug. 29.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q2	2.1%	2%		
aug. 29.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	209	214		
aug. 29.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	1674	1686		
aug. 29.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	61.5			
aug. 29.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	júl.	-0.6%	1.8%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

330 fölé gyengült a **forint** árfolyama az euróval szemben tegnap, és a ma reggeli nyitásban sem látszik érdemi visszarendeződés.

Egyre közelebb van tehát az EURHUF kurzusa a 330,75-ös történelmi csúcshoz, miközben a bizonytalan nemzetközi környezetben továbbra sem látszik változás. Ami jó hír, hogy a mostani forintgyengülési hullám nem tűnik pánikszerűnek, így talán az új csúcs sem jár hirtelen felerősödő eladói nyomással.



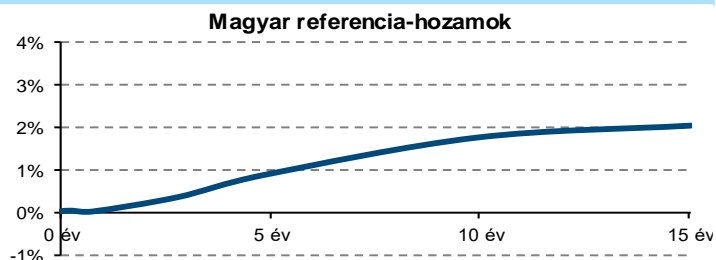
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	39 057,01	0,91%	EURUSD	1,1082	0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 887,94	0,65%	USDJPY	106,03	-0,08%	O/N	0,15	-0,37	2,10	-0,84	0,68
Nikkei225	20 460,93	-0,09%	EURHUF	330,42	0,06%	1 hónap	0,25	-0,42	2,12	-0,85	0,71
DAX	11 777,64	0,65%	USDHUF	298,17	0,02%	3 hónap	0,26	-0,42	2,12	-0,90	0,76
Shanghai	2 890,92	-0,10%	CHFHUF	303,80	0,05%	6 hónap	0,27	-0,43	2,04	-0,98	0,79
			EURPLN	4,3941	0,06%	12 hónap	0,36	-0,38	1,95	-0,88	0,85

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,48	0,8bp	cseh	0,98	0,2bp	Kukorica	164,25	Arany	1545,91
német	-0,71	-2,1bp	lengyel	1,79	3,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	1,04	-9,4bp	magyar	1,77	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	169,75	Ezüst(\$/uncia)	18,62
spanyol	0,06	-1,9bp	román	4,04	0,2bp	Brent kőolaj	60,34	Réz	5690,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.08.28	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,05%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,37%	-2bp
5 év	0,89%	-2bp
10 év	1,77%	-2bp
15 év	2,05%	-3bp



„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 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.”