

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 4.

- 50 pont alá esett az ISM index értéke az USA-ban
- Éves szinten 6,4%-kal nőtt júliusban a kiskereskedelmi forgalom a KSH szerint
- 330 alá erősödött a forint az euróval szemben

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH közleménye szerint a **kiskereskedelmi forgalom** júliusban a nyers adat szerint 6,9, naptárhatástól megtisztítva 6,4%-kal haladta meg az előző év azonos időszakit. Az adat kissé kedvezőbb lett a vártnál.

Piaci áttekintés

- Kisebb mértékben tovább csökkentek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,40%-on változatlan maradt, az 5 éves referenciahozam 3 bázisponttal 0,96%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 3 bázisponttal 1,86%-ra mérséklődött.
- A tegnapi 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

2016 augusztusa óta először esett 50 pont alá az ISM feldolgozóipari indexe az USA-ban, értéke 49,1 pont volt augusztusban a várt 51,3 és az előző havi 51,2 ponttal szemben. Leginkább az új exportmegrendelések volumene mutatott nagy visszaesést, ami részben a kereskedelmi háború körüli bizonytalanság számlájára is írható. Figyelemre méltó, hogy a foglalkoztatottságot mérő alindex 47,4 pontra esett a korábbi 51,7 pontról. A mostani 50 pont alatti headline mutató azonban még nem vészjósló jel, a múltban a 43 pont alatti értékek jellemezték inkább a recessziókat.

A bostoni Fed elnöke, Eric Rosengren már a július végi ülésen sem támogatta az alapkamat csökkentését. Szerinte amennyiben az amerikai belső fogyasztás továbbra is erős marad és a globális gazdasági folyamatok nem rosszabbodnak, a mostani szintekről nincs szükség egyelőre további kamatcsökkentésre, mivel így fennmarad a 2% körüli gazdasági növekedés. Rosengren-nel szemben a másik pólust képviseli James Bullard, a St. Louis-i Fed elnöke, aki szintén szavazótag idén. Bullard szerint a gyenge ISM adat egy erős érv mellett, hogy a Fed ne 25, hanem 50 bázisponttal csökkentsen az alapkamatot szeptemberben.

Több drámai fordulat is történt tegnap a Brexit kapcsán. Egyrészt Boris Johnson és a Konzervatív Párt elveszítette minimális, 1 fős többségét a parlamentben miután egyik képviselőjük kilépett a frakcióból. Másrészt az ellenzéki Munkáspárt magához ragadta a kezdeményezést, a Hard Brexitet ellehetetlenítő törvényt (kormányparti támogatókkal) 328 – 301 arányban sikerült napirendre tűzniük, ami jó indikáció lehet arra vonatkozóan, hogy ma meg is szavazhatják a törvényjavaslatot. Ennek értelmében ha október 14-ig nincs parlament által elfogadott Brexit megállapodás, akkor Johnsonnak kötelező lenne 2020 január végéig határidő hosszabbítást kérnie az EU-tól. A határidő hosszabbításhoz a bent maradó EU tagországok egyhangú döntésére van szükség, ez azonban inkább csak formalitásnak tekinthető. A határidő hosszabbítást viszont Johnson elfogadhatatlannak tartja és előrehozott választást helyezett kilátásba, ha megszavazzák a javaslatot. Az előrehozott választások egyébként is egyre aktuálisabbak, hiszen a pártfegyelem megsértése miatt a 21 átszavazó kormányparti képviselőt a pártból való kizárással fenyegették meg. Ebben az esetben viszont már kisebbségbe, sőt meglehetősen nagy különbséggel kerülne kisebbségbe a Konzervatív Párt, így a kormányzás ellehetetlenülése miatt is szükség lehet majd az előrehozott választásokra.

Az Őt Csillag szimpatizánsai 79,3%-os támogatással jóváhagyták, hogy Giuseppe Conte alakítson kormányt az Őt Csillag és a Demokrata Párt együttműködésével. Az új kormányt várhatóan már ma be is mutatják.

Több kritikát is kapott az EKB kötvénvásárlási elképzelése. A francia jegybank elnöke Francois Villeroy de Galhau szerint óvatosnak kell lenni az eszközvásárlások újratekintésével, ugyanakkor a kamatcsökkentést ő is támogatja. Az észt jegybank elnöke, Madis Muller szintén kritikusan fogalmazott, szerinte nincs szükség új eszközvásárlási program indítására, ugyanakkor a kamatok csökkentését szintén szükségesnek tartja.

Hongkong kormányzója és Kína helytartója, Carrie Lam találkozót kezdeményezett mára az ellenzék képviselőivel. Ezt követően bejelentette, hogy visszavonja tiltakozást kiváltó törvényjavaslatot, ami lehetővé tette volna a kiadatást Kína felé. A javaslat visszavonása jelentős előrelépés lehet a már hónapok óta tartó tüntetések békés rendezésének irányába, azonban a többség most már a Kína-barát Carrie Lam távozását is követeli.

A szolgáltató-szektorban is emelkedett a Caixin beszerzési menedzser index Kínában, 51,6 pontról 52,1 pontra.

Nemzetközi piacok

- Nöttek a kezdeti mínuszok tegnap a **tengerentúli tőzsdéken**, miután további gyengülés jelei mutatkoztak az amerikai feldolgozóiparban. A Dow és a Nasdaq 1,1%-kal, az S&P500 0,7%-kal esett vissza.
- A FTSE100 0,2%-ot, a DAX 0,4%-ot, a CAC40 pedig 0,5%-ot csökkent a tegnapi kereskedésben.
- Óriásit ugrott a Hang Seng index miután visszavonták a hongkongi kiadatási törvényt. A Hang Seng 3,4%-kal ugrott, míg a Shanghai index 0,6%-ot, a Nikkei pedig 0,1%-ot emelkedett.
- A **WTI** gyengült ma reggelre, miután Donald Trump tegnap twitter üzenetében kifejtette, hogy a 2020-as elnökválasztás után sokkal keményebb lesz a kínai kereskedelmi meg egyezés kérdésében, feltéve, ha megnyeri az elnökválasztást. Az olajárakra az is negatívan hatott, hogy az USA gyári termelési adata 50 pont alá esett 2016 óta először. Eközben az OPEC termelése növekedett a múlt hónapban, amit a piac úgy értékelt, hogy a kartell szakít a korábbi, „minden körülmények között csökkentjük a termelést” politikával. A hétfői munkaszüneti nap miatt az API adata ma, az EIA adat pedig holnap lát napvilágot.
- Az **arany** 1.539 dollár volt ma reggel, de korábban már az 1.560 dolláros szintet is ostromolta a nemesfém. Az alacsonyabb ár a reggeli híreknek köszönhető: egyrészt Hong Kongban a kormányzó visszavonja a vitatott törvényeket, amelyek miatt már hónapok óta tiltakozó hullám söpört végig a Kínához tartozó városállamban. Másrészt Boris Johnson is elveszítette parlamenti többségét, ami azt jelenti, hogy október végéig várhatóan nem lesz kemény Brexit.
- Éles napon belüli fordulatot mutatott tegnap az **EUR/USD** kurzus, s ezzel 1,093 közeléből ma reggelre már 1,098-on tartózkodik a kurzus, így felpattant a csökkenő trendcsatorna aljáról az árfolyam. A technikai képet elnézve rövidtávon továbbra is kitarthat a fordulat.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

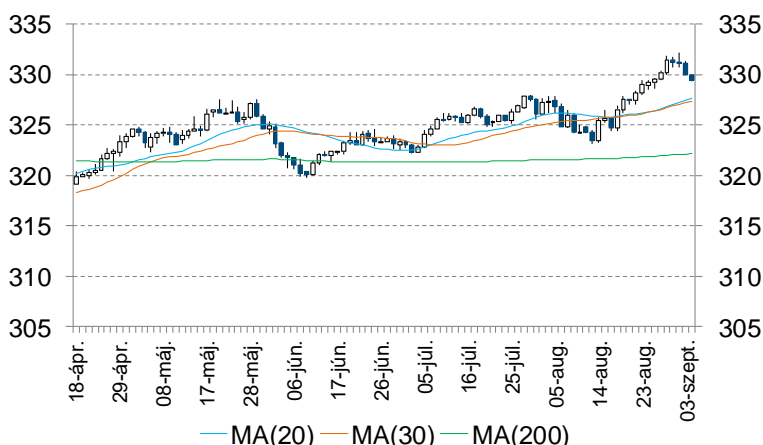
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
szept. 4.	3:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	aug.	50.9		51.6	
szept. 4.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	5.2%	5.6%	6.4%	
szept. 4.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	aug.	54.4	54.4		
szept. 4.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	aug.	53.4	53.4		
szept. 4.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	aug.	51.4	51		
szept. 4.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	2.6%	2%		
szept. 4.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	aug.	-6.2%			
szept. 4.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	júl.	-55.2	-53.4		
szept. 4.	20:00	US	Bézs könyv					

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Bár nemzetközi oldalról továbbra is vegyes hírek érkeztek, tegnapi kifulladásra látszott a forint gyengülési hulláma. Összességében a nyitó 331,1-ről zárásra 329,9-re csökkent az EURHUF devizapár. A mai nyitásban további erősödéssel nyitott a kurzus, s stabilan az inkább pszichológiailag fontosnak számító 330-as szint alatt tartózkodik a devizapár.

A gyenge USA-beli ISM adat okozta fordulat az EURUSD kurzusban az EURHUF-ban is meghozta tehát a fordulatot. Amennyiben ezt a fordulatot a forint megerősíti, ebből további forinterősödés következhetne a rövidtávú (20, 30 napos) mozgátlagokig.



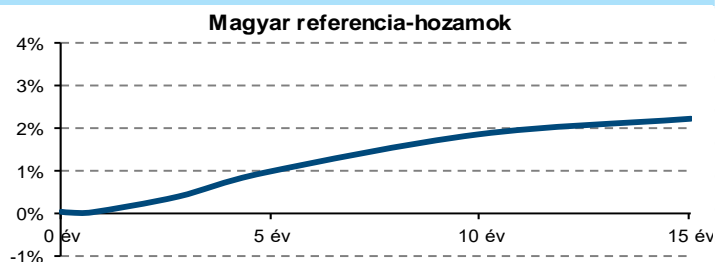
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	39 405,19	-0,76%	EURUSD	1,0984	0,09%	HUF					
S&P500	2 906,27	-0,69%	USDJPY	106,14	0,19%	O/N	0,11	-0,36	2,09	-0,83	0,67
Nikkei225	20 649,14	0,12%	EURHUF	329,44	-0,15%	1 hónap	0,25	-0,44	2,08	-0,93	0,71
DAX	11 910,86	-0,36%	USDHUF	299,94	-0,24%	3 hónap	0,26	-0,45	2,13	-0,92	0,77
Shanghai	2 947,63	0,60%	CHFHUF	303,77	-0,28%	6 hónap	0,27	-0,45	2,02	-0,98	0,78
			EURPLN	4,3443	0,00%	12 hónap	0,36	-0,39	1,95	-0,87	0,83

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,46	-3,9bp	cseh	0,99	-1,0bp	Kukorica	161,25	Arany	1538,95
német	-0,71	-0,4bp	lengyel	1,81	-2,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,87	-9,2bp	magyar	1,86	-3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	166,00	Ezüst(\$/uncia)	19,35
spanyol	0,11	-1,8bp	román	4,00	-5,7bp	Brent kőolaj	58,64	Réz	5610,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.09.03	változás
3 h.	0,04%	-1bp
6 h.	0,02%	-3bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,40%	0bp
5 év	0,96%	-3bp
10 év	1,86%	-3bp
15 év	2,23%	-2bp



„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 azért 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, 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.”