

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 5.

- Októberben folytatódhatnak a kereskedelmi tárgyalások az USA és Kína között
- A tegnapi brit parlamenti szavazások eredményeképpen csökkent a Hard-Brexit kockázata
- Nagyon erősödött tegnap a forint az euróval szemben

Piaci áttekintés

- Felfelé korrigáltak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,41%-ra, az 5 éves referenciahozam 5 bázisponttal 1,01%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 9 bázisponttal 1,95%-ra nőtt.
- Ma 12 hónapos DKJ aukció lesz, 15 Mrd forint felkínált mennyiséggel.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Noha erős szkepticizmus jellemzi a feleket, tegnap telefonon megállapodtak egymással a kereskedelmi tárgyalások vezetői abban, hogy október elején személyes találkozóra kerül sor Washingtonban. Trump október 1-től újabb 5%-os importvám emelést tervez 200 milliárd dollárnyi kínai importra, amire eddig már 25%-os vámot vetett ki.

Szerény ütemben bővült az amerikai gazdaság augusztusban a Fed tegnap publikált Bézs könyve szerint.

A kereskedelmi konfliktus ellenére a vállalkozások többsége optimista a rövidtávú kilátásokkal kapcsolatban. A turizmus továbbra is erős, míg a szállítmányozás visszaesést mutatott a hónapban, amit egyes körzetek a globális gazdasági lassulásnak tulajdonítottak. Az ipari aktivitás enyhe visszaesést mutatott. A körzetek többségében továbbra is nőtt a foglalkoztatottság, noha egyes helyeken az iparban stagnálásról, illetve visszaesésről számoltak be. Ezzel együtt több más szektort továbbra is munkaerőhiány jellemez.

Két Fed jegybankár is felhívta tegnap a figyelmet arra, hogy elég egyoldalúvá vált az amerikai gazdaság, mivel csak a fogyasztóknak köszönhető az utóbbi negyedévek jó teljesítménye. Robert Kaplan, a dallasi Fed elnöke szerint nem kellene addig várni, amíg a fogyasztást is eléri a gazdaság lassulás, mivel akkor már késő lehet. John Williams, a New York-i Fed elnöke szerint a belső fogyasztás nem fog már a jövőben úgy a trend feletti mértékben nőni, mint ahogyan azt az elmúlt időben tette.

Két fontos szavazást is elveszített tegnap Boris Johnson. A parlament először is 327–299 arányban megszavazta, hogy ha október 14-ig nincs Brexit megállapodás, akkor a miniszterelnöknek kötelező legyen határidő hosszabbítást kérnie. A Lordok háza várhatóan még ma szintén megszavazza a javaslatot és így az még a héten törvényi előre emelkedhet, ezáltal legalább is egyelőre elhárulhat a Hard Brexit kockázata. Ezt követően Boris Johnson előrehozott választások kiírását javasolta október 15-re, melyet 298-an támogattak, de 2/3-os törvény lévén 434 támogatóra lett volna szükség, így ezt a szavazást is elbukta Johnson. Ettől függetlenül az előrehozott választások kérdése még nem lefutott, egyrészt a kormány kezdeményezhet önmaga ellen is bizalmatlansági indítványt, amihez egyszerű többség szükséges, de ez az út sokkal időigényesebb és bonyolultabb. Másrészt elképzelhető, hogy amint a Brexit halasztást előíró javaslat jogszabályi erőre emelkedik, a Munkáspárt képviselői is már jobban fognak hajlani az előrehozott választások felé.

Tegnap bemutatták az új olasz kormány minisztereit. A miniszterelnök továbbra is Giuseppe Conte marad. A pénzügyminiszter Roberto Gualtieri (egyetemi tanár és brüsszeli politikus) lesz, Luigi Di Maio, az 5 Csillag elnöke pedig külügyminiszter lesz.

Erdogan kifejtette, hogy a jegybanktól újabb kamatcsökkentést vár el a szeptember 12-i ülésen, ugyanis jövőre 5%-os gazdasági növekedést kíván elérni Törökországban. Ez elég optimista várakozás, hiszen a piac mindössze 2,2%-os reál GDP növekedéssel számol.

Meglehetősen gyenge lett a ma reggel publikált júliusi **német gépipari rendelésállomány**. Munkanaphatással igazítva 5,6%-os volt az év/év alapú visszaesés, ami a várt 4,2%-os csökkenést is alul múlta. A fő tényező változatlanul a gyenge export.

Hongkongban tegnap visszavonták a kiadatási törvénytervezetet. Carrie Lam ígéretet tett arra, hogy ez még csak az első lépés volt és a helyzet rendezésére törekszik. Azonban a tüntetők nem elégedettek, szerintük a bejelentés túl későn jött és túl keveset ígér. Ők továbbra is Carrie Lam távozását és a rendőri erőszak miatti felelősségre vonást követelik, így hétvégére újabb tüntetésre készülnek.

Kínából újabb erőteljes üzenet érkezett, mely szerint a hitelezés élénkítése érdekében a közeljövőben csökkenthetik a bankok kötelező tartalékrátáját.

Nemzetközi piacok

- Tovább növelték a kezdeti pluszokat tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**, így zárásra a Dow 0,9%-kal, az S&P500 1,1%-kal, a Nasdaq 1,3%-kal került feljebb.
- Emelkedtek tegnap az **európai indexek**. A FTSE100 0,6%-ot, a DAX 1%-ot, a CAC40 1,2%-ot emelkedett.
- Emelkedés jellemezte ma az **ázsiai piacokat**. A Nikkei 2,1%-ot, a Shanghai index pedig 1,3%-ot emelkedett. Korrigált a tegnap még szárnyaló Hang Seng index, 0,6%-ot csökkent.
- Nagyot emelkedett tegnap az EUR/USD kurzus**, amivel folytatódott az azt megelőző napi fordulat. Ma reggel 1,102-n tartózkodik az árfolyam. Technikailag a 20, 30 napos mozgóátlagokig lehet tér első körben felfelé, melyek 1,108-1,11 környékén tartózkodnak jelenleg.
- Nagyot emelkedett tegnap az olaj árfolyama**, miután USA és Kína megállapodtak egy október eleji személyes kereskedelmi találkozóról. A WTI típusú kőolaj árfolyama egészen 56 dollár környékére emelkedett. Itt húzódik azonban a 200 napos mozgóátlag és egy csökkenő trendvonal is, amit át kéne törnie a kurzusnak a további emelkedéshez. Ha ez sikerülne, 60 dollár környékéig nyílna meg az út.
- Bár a piacokon elindult a kockázatkeresés, hiszen Nagy-Britanniától Olaszországon át egészen Kínáig a gazdaság számára pozitív hírek érkeztek a napokban, az **arany** stabilan tartja magát, egészen elenyésző korrekció volt csak benne tapasztalható. Jelenleg 1.548 dollárt kell adni egy unciányi nemesfémért.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

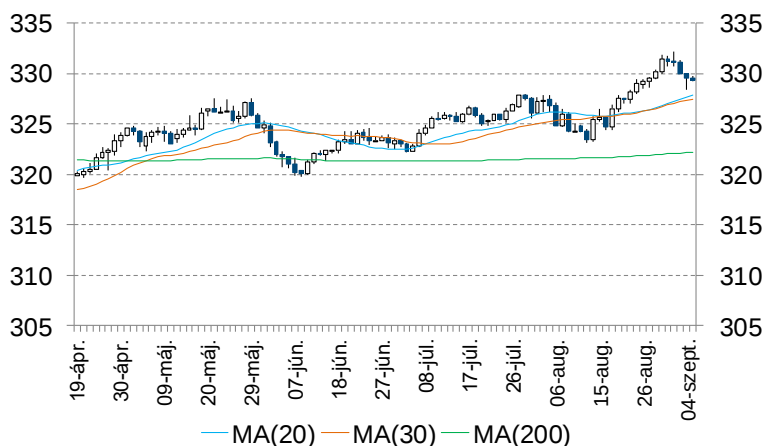
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 5.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	júl.	-3.5%	-4.2%	-5.6%
szept. 5.	10:00	UK	Értékesített autók száma	aug.	-4.1%		
szept. 5.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	aug.	155.6	148	
szept. 5.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	215	215	
szept. 5.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	1698	1688	
szept. 5.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	62.5		
szept. 5.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	aug.	50.9		
szept. 5.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	aug.	50.9	50.9	
szept. 5.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	júl.	2.1%	2.1%	
szept. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	aug.	53.7	54	
szept. 5.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	júl.	0.6%	1%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Miután nemzetközi oldalról kedvező hírek érkeztek, és javult a globális kockázatvállalási kedv, **nagyot erősödött a forint is az euróval szemben.** Összességében a nyitó 329,9-ről zárásra 329,6-ra csökkent az EURHUF devizapár, ám napközben 329 alatt is jár a kurszus. A mai nyitásban 329,3-on jegyzik a devizapárt.

A továbbiakban a 328 forintnál levő technikai szint és az ahhoz közel 20 napos mozgóátlag irányába tarthat az EUR/HUF kurszus.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	39 815,67	0,16%	EURUSD	1,1021	-0,13%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 937,78	1,08%	USDJPY	106,47	0,08%	O/N	0,10	-0,36	2,09	-0,75	0,67
Nikkei225	21 085,94	2,12%	EURHUF	329,34	-0,06%	1 hónap	0,25	-0,44	2,07	-0,95	0,71
DAX	12 025,04	0,96%	USDHUF	298,84	0,08%	3 hónap	0,26	-0,44	2,13	-0,96	0,76
Shanghai	2 987,46	1,02%	CHFHUF	303,80	-0,22%	6 hónap	0,27	-0,44	2,01	-0,98	0,78
			EURPLN	4,3438	0,11%	12 hónap	0,36	-0,38	1,94	-0,82	0,81

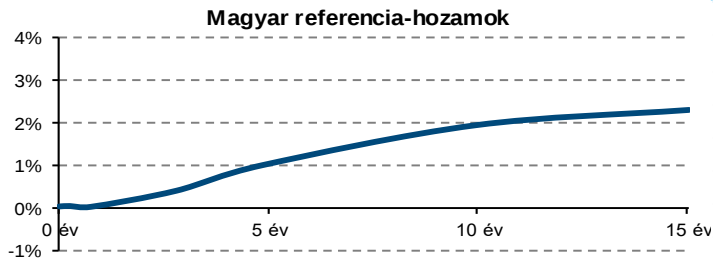
Tíz éves hozamok* (%)

USA	1,47	0,8bp	cseh	1,01	3,7bp	Kukorica	161,25	Arany	1548,04
német	-0,67	3,2bp	lengyel	1,89	7,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,81	-6,4bp	magyar	1,95	9,0bp	Búza (€/t, Euronext)	166,25	Ezüst(\$/uncia)	19,48
spanyol	0,15	4,0bp	román	4,05	0,5bp	Brent kőolaj	60,59	Réz	5748,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.09.04	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,05%	3bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,41%	1bp
5 év	1,01%	5bp
10 év	1,95%	9bp
15 év	2,31%	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 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.”