

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 6.

- Kedvező ipari adatokat közölt ma reggel a KSH
- Jól alakult a foglalkoztatottság az USA-ban az ADP adatai szerint
- Alábbhagyott tegnap a forint erősödése

### Hazai hírek, makrogazdaság

A KSH adatai alapján júliusban az **ipari termelés** volumene a munkanaphatással igazított adatok szerint 8,7%-kal emelkedett éves szinten, meghaladva az előzetesen vártat. A legnagyobb súlyú járműgyártás jelentősen bővült, ugyanakkor a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása, valamint az élelmiszer, ital és dohánytermék gyártása az ipari átlag alatti mértékben emelkedett. A szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari kibocsátás júliusban az előző hónaphoz viszonyítva 1,7%-kal nőtt.

### Piaci áttekintés

- Tovább emelkedtek tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,43%-ra, az 5 éves referenciahozam 10 bázisponttal 1,11%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 13 bázisponttal 2,08%-ra nőtt.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,05% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várt 148 ezerrel szemben 195 ezer fővel bővült a magánszektorban a foglalkoztatottak száma az **USA-ban** augusztusban az **ADP** adatai szerint. Ez az utóbbi négy hónap legmagasabb értéke a mutatóban. Az adatok azt mutatják, hogy az amerikai munkaerőpiac továbbra is relatíve feszes. Ezt támasztja alá az első ízben munkanélküli segélyért folyamodók száma is az elmúlt héten, ami 217 ezer ilyen kérelemről tanúskodott. Ez nagyjából megfelelt a várakozásoknak és az előző heti értéknek.

Az **USA-ban az ISM szolgáltatóipari index** 56,4 pontra ugrott augusztusban az előző havi 53,7 pont után. A várakozás 54 pont volt. Az adat arra utal, hogy a szolgáltatóipart továbbra is húzza a belső fogyasztás, míg a lassulás továbbra is csak az amerikai iparra koncentrálódik.

**Előállt tegnap az amerikai Pénzügyminisztérium azzal a dokumentummal, amely a gazdasági válság során állami felügyelet alá vont Fannie Mae és Freddie Mac újbóli privatizálásának tervét taglalja.** Az intézmények a jelzáloghitelezést hivatottak segíteni az USA-ban, azáltal, hogy a jelzáloghitelek értékpapírosításával nagyobb likviditást és stabilitást nyújtanak a jelzálogpiacnak. A válság során az állam 125 milliárd dollárral tőkésítette fel a vállalatokat, ennél azóta jóval többet fizettek be az állami kasszába, így a befektetők, akik benne ragadtak pozícióikban, régóta várnak arra, hogy megtörténjen a privatizáció. Ehhez azonban úgy tűnik, hogy a mostani lépéssel sem kerültek sokkal közelebb, ugyanis a most publikált tervek sok helyen inkább általánosságban fogalmazzak és sok újdonságot nem tartalmaznak (az állam a jövőben garantálni fogja a vállalatok által kibocsátott értékpapírokat, új versenytársakat kell teremteni a cégeknek, hagyni kell a cégeket, hogy a profitból javíthassák tőkehelyzetüket). A legtöbben úgy vélik, hogy a 2020-as választások előtt a Trump adminisztráció nem mer majd nagyobb lépéseket tenni.

**Boris Johnson mellett a Munkáspárt is előrehozott választásokra törekszik,** azonban az időzítés kérdéséről megoszlanak a vélemények. Boris Johnson várhatóan hétfőn ismét kezdeményezni fogja az előrehozott választások mihamarabbi kiírását. Ezzel szemben a Munkáspárt inkább október végi, november eleji előrehozott választásokban érdekelt, ugyanis ebben az esetben Boris Johnsonnak kellene október 17-én a Brexit határidő hosszabbítását kérnie az EU csúcson, ami komoly politikai kudarcot jelentene a miniszterelnöknek. Mivel

alapesetben előrehozott választást 2/3-os többséggel, bizalmatlansági indítványt viszont már egyszerű többséggel is meg lehet szavazni, így jelenleg a Munkáspártnak a kezében vannak az erősebb kártyák. A munkanaphatással igazított **júliusi német ipari termelés** 4,2%-kal esett vissza év/év alapon, ami enyhén rosszabb, mint a várt 3,9%-os csökkenés.

A Fitch 1995-óta először minősítette le Hong Kong hitelminősítési besorolását. A korábbi „AA+” besorolást 1 fokozattal, „AA” minősítésre csökkentette, ráadásul negatív kilátásokat fogalmazott meg.

## Nemzetközi piacok

- Kitartott a pozitív hangulat tegnap az **amerikai részvénytőzsdéken**. A Dow 1,4%-kal, az S&P500 1,3%-kal, a Nasdaq 1,8%-kal emelkedett.
- A kedvező nemzetközi hangulatban emelkedtek tegnap az **európai részvényindexek**. A DAX 0,9%-ot, a CAC40 1,1%-ot emelkedett, míg az exportorientált FTSE100 0,6%-ot csökkent.
- Kisebbségi emelkedés jellemezte ma az **ázsiai piacokat**. A Shanghai index stagnált, a Hang Seng 0,2%-ot, a Nikkei pedig 0,4%-ot emelkedett.
- **Nagyot emelkedett tegnap a WTI típusú kőolaj árfolyama napon belül**, miután a várt 2,5 millió hordóval szemben 4,8 millió hordóval csökkentek az amerikai olajkészletek az elmúlt héten az EIA adatai szerint. Ezzel rövid ideig úgy tűnt, hogy sikerül áttörni a 200 napos mozgóátlagot (56 dollár), és elindulni 60 dollár irányába, azonban hamar fordulat következett, és ma reggelre ismét visszahúzott e szint közelébe az árfolyam. Ezzel a kitörés még várat magára.
- 2016 novembere óta nem látott esést mutatott tegnap az **arany** árfolyama. A nemesfém 1.550 dollár fölötti szintről esett 1.512 dollárig. A csökkenés folyamán a 20 napos mozgóátlagot is áttörte az árfolyam. A csökkenés fő oka, hogy a pozitív hírek hatására a piacok kockázatkeresés irányába tolódtak el, ezzel párhuzamosan az arany menedékeszköz szerepe háttérbe szorult.
- Amilyen fordulatot hozott kedden a gyenge ISM feldolgozóipari adat az **EUR/USD** kurzusban, olyan napon belüli fordulatot hozott tegnap a vártnál jóval jobb szolgáltatóipari index. Az árfolyam éppen a 20 napos mozgóátlagnál járt, amikor érkezett a hír, majd rövid idő alatt egész napi emelkedését visszaadta. Az EUR/USD a mai reggelt 1,104-en nyitotta.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

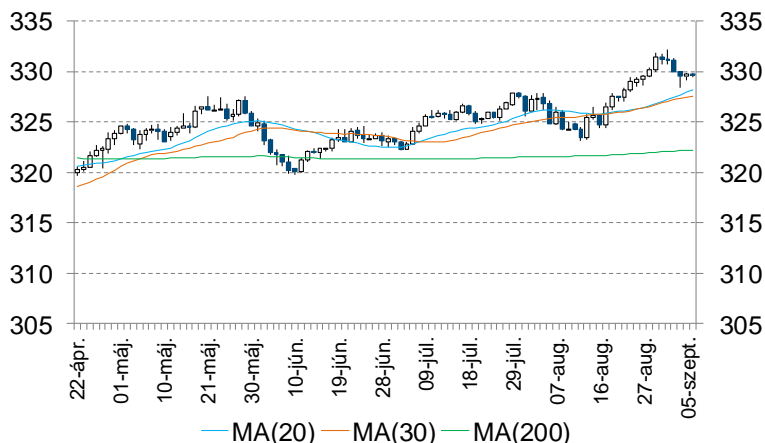
### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 6.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	júl.	-4.7%	-3.9%	<b>-4.2%</b>
szept. 6.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	júl.	488.17		<b>276</b>
szept. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	júl.	4.1%	5.9%	<b>8.7%</b>
szept. 6.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.1%	1.1%	
szept. 6.	14:30	US	Átlagos órabérek	aug.	3.2% <span style="color: green;">▲</span>	3%	
szept. 6.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	aug.	148 <span style="color: green;">▲</span>	150	
szept. 6.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	aug.	16 <span style="color: green;">▲</span>	5	
szept. 6.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	aug.	164 <span style="color: green;">▲</span>	160	
szept. 6.	14:30	US	Aktivitási ráta	aug.	63% <span style="color: green;">▲</span>		
szept. 6.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	aug.	3.7%	3.7%	
szept. 6.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	aug.	7% <span style="color: green;">▲</span>		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap megállt a forintnak az előző napon mutatott lendülete, s kisebb gyengülés mutatkozott az euróval szembeni kurzusban. Összességében a nyitó 329,5-ről zárásra 329,8-ra emelkedett az EURHUF devizapár.

Kicsivel 330 forint alatt alábbhagyott tehát a forint ereje az euróval szemben, ami mögött főként a dollár újbóli erősödése állhatott az euróval szemben. Ezzel együtt ma reggel ismét erősödni próbál a magyar deviza, ami azt mutatja, hogy a dollár ereje lehet az egyetlen tényező, ami fogja a kurzust. Az EUR/HUF árfolyam 329,5 forintot tartózkodik ma reggel.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
<b>Bux</b>	40 180,90	1,08%	<b>EURUSD</b>	1,1045	0,09%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 976,00	1,30%	<b>USDJPY</b>	107,03	0,08%	<b>O/N</b>	0,08	-0,36	2,09	-0,94	0,67
<b>Nikkei225</b>	21 199,57	0,54%	<b>EURHUF</b>	329,61	-0,06%	<b>1 hónap</b>	0,23	-0,44	2,06	-0,99	0,71
<b>DAX</b>	12 126,78	0,85%	<b>USDHUF</b>	298,43	-0,15%	<b>3 hónap</b>	0,25	-0,44	2,11	-0,90	0,76
<b>Shanghai</b>	2 987,75	0,06%	<b>CHFHUF</b>	302,43	-0,25%	<b>6 hónap</b>	0,27	-0,43	1,99	-0,96	0,79
			<b>EURPLN</b>	4,3393	-0,04%	<b>12 hónap</b>	0,35	-0,37	1,90	-0,88	0,83

### Tíz éves hozamok\* (%)

<b>USA</b>	1,56	9,3bp	<b>cseh</b>	1,15	13,7bp
<b>német</b>	-0,59	8,0bp	<b>lengyel</b>	1,98	9,0bp
<b>olasz</b>	0,94	13,5bp	<b>magyar</b>	2,08	13,0bp
<b>spanyol</b>	0,23	8,5bp	<b>román</b>	4,14	9,7bp

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

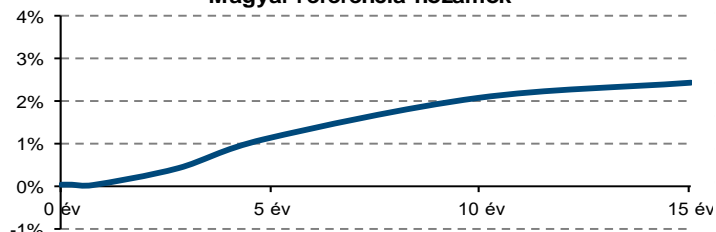
### Nyersanyagok

<b>Kukorica</b>	161,50	<b>Arany</b>	1507,03
<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	167,00	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	18,38
<b>Brent kőolaj</b>	61,03	<b>Réz</b>	5845,00
<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.09.05	változás
<b>3 h.</b>	0,04%	0bp
<b>6 h.</b>	0,04%	-1bp
<b>12 h.</b>	0,03%	0bp
<b>3 év</b>	0,43%	2bp
<b>5 év</b>	1,11%	10bp
<b>10 év</b>	2,08%	13bp
<b>15 év</b>	2,44%	13bp

### Magyar referencia-hozamok



„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.”