

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 11.

- **Oldalazott tegnap az amerikai részvénypiac**
- **Eltörlik Kínában a befektetőkre vonatkozó kvótarendszert**
- **Újabb történelmi mélypontra került tegnap a forint az euróval szemben**

### Hazai hírek, makrogazdaság

#### Piaci áttekintés

- Emelkedtek tegnap a referenciahozamok a leghosszabb lejáraton az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,44%-ra, az 5 éves referenciahozam 6 bázisponttal 1,24%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 5 bázisponttal 2,25%-ra nőtt.
- Tegnap 3 hónapos DKJ aukciót tartott az ÁKK, az előzetes tervnek megfelelően 15 Mrd forintot fogadott el a benyújtott ajánlatokból. Az átlaghozam -0,01% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

**A 2020-as évre az új olasz kormány 2,3%-os hiányt célozna meg, szemben az eredetileg tervezett 2,1%-kal.** A különbség főként abból adódna, hogy a beígért ÁFA emelést nem valósítanák meg. Az előző kormány korábban egy 2,4%-os GDP arányos hiányt javasolt az EU-nak, az azonban akkor erős ellenállásba ütközött az Európai Bizottság részéről, így ezúttal is minimum kétséges, hogy beleegyeznek-e a 2,3%-os hiánycélba.

**Kínában eltörlik a befektetőkre eddig vonatkozó kvóta rendszert, ezzel még inkább megnyitják a piacot a külföldi befektetők előtt.** A lépés ugyanakkor inkább csak szimbolikus jelentőségű, hiszen az augusztusi adatok alapján a 300 milliárd dolláros kvótának alig több, mint az egy harmada volt kihasználva, így nem várható, hogy a nyitás rövidtávon túl sok új befektetőt vonzana a kínai piacra. A szimbolikus jelentőséget növeli, hogy szinte napra pontosan a Kínai Népköztársaság megalapításának 70. évfordulóján nyitják ki a tőkepiacokat. Ugyanakkor az MSCI, mint a világ egyik legnagyobb index szolgáltatója, rendszeresen felrótta Kínának a kvóta rendszert, másrészt a tőkepiaci nyitással talán a kereskedelmi tárgyalásoknál plusz pontot érhetnek Amerikánál.

Médiaértesülések szerint Kína további mezőgazdasági termékeket vásárolna Amerikától, annak érdekében, hogy jobb kereskedelmi megállapodást köthessen az USA-val. A mezőgazdasági termékvásárlások növelése már többször is felmerült, azonban Kína mindig egy időben elnyúló felfutású import növelésre tett eddig ajánlatot Amerikának.

Kína egyes amerikai termékekre vámmentességet biztosít szeptembertől 17-től kezdve 1 éves időtávra. A listán például halak, gyógyszerek és növényvédő szerek szerepelnek. A lépés enyhe javulást jelezhet az amerikai és kínai kapcsolatokban.

**Shinzo Abe japán miniszterelnök a kormány átalakítására készül népszerűsége növelésének érdekében,** amit az elmúlt időszakban megcsorbított a tervezett ÁFA emelés és az amerikai kereskedelmi háború is.

## Nemzetközi piacok

- Oldalazással folytatódott tegnap a kereskedés az **amerikai részvénytőzsdén**. A Dow 0,3%-kal emelkedett, az S&P500 és a Nasdaq stagnált.
- Kisebbségi emelkedés jellemezte tegnap az **európai részvénytőzsdéket**. A CAC40 0,1%-ot, a DAX és a FTSE100 pedig 0,4%-ot emelkedett.
- Emelkedés jellemezte az **ázsiai részvénytőzsdéket**. A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 1,5%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- A **WTI** 57,8 dollár volt ma reggel, az olajár emelkedni tudott tegnap a piacon. A fő mozgatóerő egyrészt az API jelentése volt, mely szerint a múlt héten 7,23 millió hordóval esett az Egyesült Államok nyersolaj készlete, ami bőven felette van a piac által várt 2,6 millió hordó/nap csökkenésnek. Másrészt Trump elnök menesztette fő nemzetbiztonsági tanácsadóját, John Boltont tegnap. Bolton volt a fő támogatója az Irán elleni szankcióknak, nélküle akár még az is elképzelhető, hogy Trump elnök megegyezést keres Iránnal, ami a teljes vagy részleges iráni olajtermelés visszakerülését eredményezheti a piacon. Ha ez bekövetkezik, jelentős mértékű olajár esést okozhat.
- A némileg kedvezőbb piaci hangulat eredményeképpen az **arany** 1.492 dolláron stagnált ma reggel. A kötvénypiaci eladási hullám egyelőre csillapodott az EKB heti ülése előtt, ami segített az aranyban is, mivel a jelentős kötvényhozam emelkedés gyengíti a nemesfémeket. Az USA 10 éves hozama 1,71% volt ma reggel, ami 8 bázisponttal alacsonyabb az előző naphoz képest. John Bolton menesztése viszont inkább negatív hír, mivel a tanácsadó számított leginkább héjának a kabinetben belül.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

### Külföldi és hazai adatok

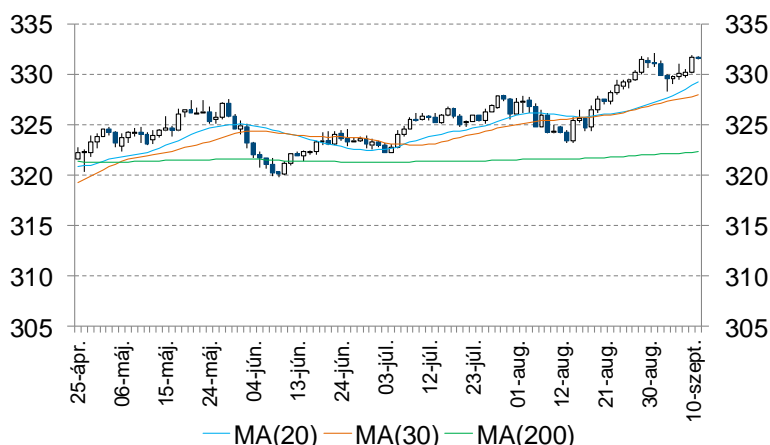
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 11.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	-3.1%		

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Újabb történelmi mélypontra gyengült tegnap a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 330,2-ről zárásra 331,7-re emelkedett az EURHUF devizapár. Ma reggel ehhez képest minimális erősődéssel nyitott a kursus.

Úgy tűnik, a tegnapi vártnál valamivel alacsonyabb hazai inflációs adatok minden monetáris szigorításra vonatkozó reményt eltüntettek a piacról, s a befektetők nem várnak semmilyen lényeges bejelentést a közelgő szeptemberi kamatdöntő ülésen. Emellett a globális piaci hangulat továbbra is bizonytalan.

Kivárás jöhet ma a holnapi EKB ülés előtt: amennyiben az európai jegybank nagy lazító csomagot jelent be, a forint relatív pozíciója javulhat, ami kisebb támaszt adhat a hazai devizának.



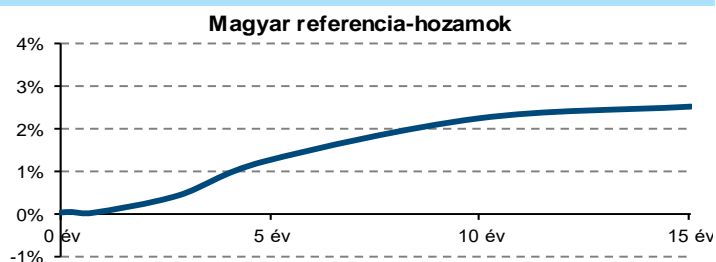
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	39 956,96	-1,30%	<b>EURUSD</b>	1,1046	0,03%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 979,39	0,03%	<b>USDJPY</b>	107,78	0,22%	<b>O/N</b>	0,05	-0,37	2,09	-0,75	0,67
<b>Nikkei225</b>	21 597,76	0,96%	<b>EURHUF</b>	331,59	-0,05%	<b>1 hónap</b>	0,20	-0,46	2,05	-0,93	0,71
<b>DAX</b>	12 268,71	0,35%	<b>USDHUF</b>	300,19	-0,07%	<b>3 hónap</b>	0,23	-0,44	2,14	-0,80	0,77
<b>Shanghai</b>	3 013,38	-0,26%	<b>CHFHUF</b>	302,63	-0,05%	<b>6 hónap</b>	0,26	-0,41	2,04	-0,93	0,82
			<b>EURPLN</b>	4,3327	0,02%	<b>12 hónap</b>	0,34	-0,37	1,95	-0,86	0,89

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	1,73	8,8bp	<b>cseh</b>	1,20	5,6bp	<b>Kukorica</b>	163,75	<b>Arany</b>	1492,98
<b>német</b>	-0,55	3,8bp	<b>lengyel</b>	2,16	7,4bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	1,02	7,8bp	<b>magyar</b>	2,25	5,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	170,00	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	18,19
<b>spanyol</b>	0,26	4,0bp	<b>román</b>	4,22	1,6bp	<b>Brent kőolaj</b>	62,80	<b>Réz</b>	5825,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.09.10	változás
<b>3 h.</b>	0,04%	0bp
<b>6 h.</b>	0,05%	0bp
<b>12 h.</b>	0,03%	0bp
<b>3 év</b>	0,44%	1bp
<b>5 év</b>	1,24%	6bp
<b>10 év</b>	2,25%	5bp
<b>15 év</b>	2,53%	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 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.”