

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 12.

- Igen fontos kamatdöntő ülést tart ma az EKB, komplex monetáris enyhítő csomag jöhet
- Várhatóan kamatot csökkent ma a török jegybank is
- Tegnap tovább gyengült a forint, ma reggel kisebb korrekció látszik az erősödés irányába

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Lefelé mozdultak tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 4 bázisponttal 0,40%-ra, az 5 éves referenciahozam 8 bázisponttal 1,16%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 8 bázisponttal 2,17%-ra csökkent.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A 3, az 5 és a 10 éves papírból a felkínált mennyiség rendre 15 Mrd, 20 Mrd, illetve 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Úgy tűnik, a kínai félnek sikerült keresztülvinni akaratát, miszerint csak akkor hajlandó ismét személyesen tárgyalni az amerikaiakkal, ha addig nem lépnek újabb importvámok életbe. Trump ezt elegánsan megoldotta és két héttel kitolta az október elsejétől bevezetni tervezett 5%-os importvám-emelést 250 milliárd dollárnyi kínai importra október 15-re.

Rendkívül fontos kamatdöntő ülést tart ma az EKB, mely egy jelentős lazító csomagról dönthet majd. A piaci várakozások meglehetősen felfokozottak, így kockázatot jelenthet, hogy az EKB ezekhez képest pozitív meglepetést már nehezen fog tudni felmutatni. A várakozások szerint a ma bejelentett csomag három elemet tartalmazhat majd. (i) kamatcsökkentést, a piac megosztott a 10 vagy 20 bázispont kérdésében, de körülbelül 60-40 arányban inkább a kisebb, 10 bázispontos kamatcsökkentés irányába billen a mérleg nyelve. (ii) új, 1 évre szóló eszközvásárlási program havi 45 milliárd eurós keretösszeggel. (iii) egy olyan program, mely a banki eszközök egy részét kivonná a negatív jegybanki kamatok hatása alól. A várakozások szerint a túltartalékolás körülbelül 30%-át mentesítenék a negatív alapkamat jelentette terhektől, így segítve a bankokat. (iv) Az újabb eszközvásárlási program technikai módosításokat is szükségessé tehet, így az egyes kötvény sorozatokra vonatkozó eddigi 33%-os vásárlási limitet 50%-ra is felemelhetik, aminek hatására tovább nőhet a kötvénypiacok illikviditása.

Az EKB ma publikálja makrogazdasági előrejelzéseit is. Mind a GDP mind pedig az infláció tekintetében lefelé módosíthatják az előrejelzést, ami alátámaszthatja a lazító csomag szükségességét.

Kamatdöntő ülést tart ma a török jegybank is. A jelenlegi 19,75%-os szintről szinte biztosan borítékolható a kamatvágás, annak csak a mértéke a kérdés. A piac meglehetősen bizonytalan, 15,75% és 18,5% között szóródnak a várakozások, de a konszenzus 275 bázispontos csökkentésre, vagyis 17%-os új alapkamatra számít. Korábban Erdogan elnök már jelezte, hogy a múltkori 425 bázispontos vágást követően egy újabb 300 bázispontos vágást tartana kívánatosnak.

Hongkongban vizsgálják annak lehetőségét, hogy a hónapok óta tartó tüntetések hatására hogyan és milyen következményekkel lehetne rendkívüli állapotot bevezetni.

A **japán gépipari megrendelések** év/év alapon 0,3%-kal emelkedtek júliusban a várt 3,7%-os csökkenéssel szemben.

Nemzetközi piacok

- Stabil napon belül emelkedés jellemezte az **amerikai részvénytőzsdét** tegnap, a Dow 0,9%-kal, a Nasdaq 1,1%-kal, az S&P500 0,7%-kal került feljebb. Utóbbi index ezzel úgy tűnik, hogy megerősítette részel való kitörését az augusztust jellemző kereskedési sávból, és célba veheti a 3.028 pontos történelmi csúcst. Itt húzódik azonban a hosszabb távú emelkedő trendvonal is, amit nem lesz könnyű áttörni. Ha ez sikerülne, akkor nyílna meg nagyobb tér felfelé.
- Emelkedés jellemezte tegnap az **európai részvénytőzsdéket**. A CAC40 0,4%-ot, a DAX 0,7%-ot, a FTSE100 pedig 1%-ot emelkedett.
- A kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatos pozitív jelzések hatására emelkedtek az **ázsiai tőzsdeindexek**. A Nikkei 0,8%-kal, a Shanghai index pedig 0,4%-kal emelkedett, míg a Hang Seng 0,3%-ot csökkent. Az, hogy Trump két héttel eltolta az október 1-től tervezett vámemelést, inkább csak szimbolikus gesztusnak tekinthető.
- Lefordult tegnap a 20 napos mozgóátlagról az EUR/USD kurzus** a mai EKB kamatdöntés előtt, ma reggel 1,1-en tartózkodik az árfolyam. Azt, hogy behal-e a szeptember elején elindult fordulat a kurzusban minden bizonnyal a mai kamatdöntő ülés fogja meghatározni, ami sok izgalmat tartogat, ugyanis komolyabb nézeteltérés alakult ki a jegybankárok között a további lazítással kapcsolatban.
- A **WTI** 56,11 dollárig esett ma reggel, miután Trump elnök találkozni szeretne Hassan Rouhani iráni elnökkel a New York-i ENSZ találkozó keretében a hónap végén. John Bolton menesztése is azt sugallta, hogy az amerikai elnök enyhíteni szeretne az Irán elleni szankciókon. Az egyelőre nem tisztázott, hogy Irán viszonzná a felkérést, mivel korábban Rouhani azt nyilatkozta, hogy amíg az USA nem enyhít a szankciókon, addig nem áll szóba az USA elnökkel. Trump elnök két héttel módosította az új Kína elleni vámok bevezetését. Az Abu Dhabiban tartott informális OPEC találkozón a felek megerősítették, hogy a decemberi bécsi találkozón szükség lesz az OPEC termelésének további vágására. Az új szaúdi olajminiszter is megerősítette, hogy nem változtat országa korábbi politikáján.
- Az **arany** 1.496 dollár volt ma reggel. A piac figyeli a mai EKB döntést. A megnyugvó kedélyek egyelőre csökkentették az arany iránti keresletet, de a négy napi csökkenés után tegnap stabilizálódott az arany kurzusa. A piac továbbra is a kamatok alakulására és a geopolitikai feszültségekre figyel.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős indexek** pluszban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

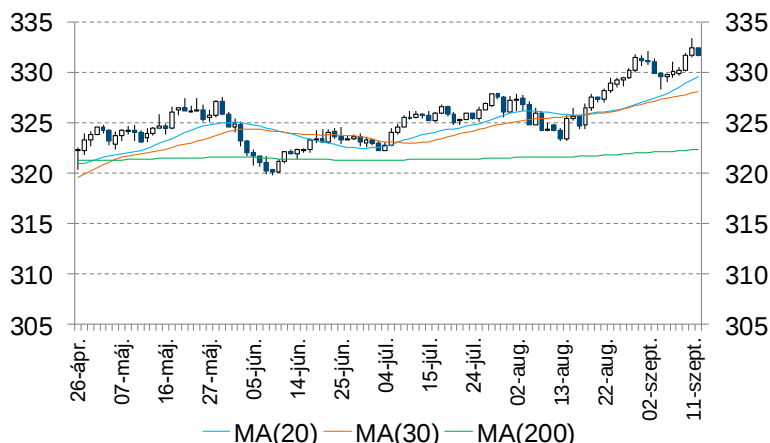
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 12.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	júl.	12.5%	-3.7%	0.3%
szept. 12.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	aug.	1.7%	1.4%	1.4%
szept. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	júl.	-2.6%	-1.4%	
szept. 12.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	szept.	0%	0%	
szept. 12.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	aug.	2.2%	2.3%	
szept. 12.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	1.8%	1.8%	
szept. 12.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	217	215	
szept. 12.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	aug.	1662	1675	
szept. 12.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	63.4		
szept. 12.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	aug.	-119.7	-197.5	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem telik el nap újabb történelmi mélypont nélkül, tegnap 333 felett is járt az EURHUF. Az esti órákban következett be fordulat, s erősödni tudott a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 331,7-ről zárásra 332,4-re emelkedett az EURHUF devizapár.

Ma reggel kisebb erősődéssel nyitott a kurzus, s a mai EKB kamatdöntéstől nagyban függhet az, hogy miként alakul a folytatás. Amennyiben az európai jegybank nagy lazító csomagot jelent be, a forint relatív pozíciója javulhat, ami kisebb támaszt adhat a hazai devizának.



			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 184,60	-0,04%	EURUSD	1,1017	0,06%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 000,93	0,72%	USDJPY	107,97	0,14%	O/N	0,05	-0,37	2,09	-0,83	0,68
Nikkei225	21 759,61	0,75%	EURHUF	331,73	-0,20%	1 hónap	0,19	-0,45	2,04	-0,91	0,71
DAX	12 359,07	0,74%	USDHUF	301,10	-0,28%	3 hónap	0,22	-0,43	2,13	-0,91	0,77
Shanghai	3 031,00	0,74%	CHFHUF	303,54	-0,10%	6 hónap	0,25	-0,41	2,04	-0,91	0,82
			EURPLN	4,3391	-0,01%	12 hónap	0,34	-0,37	1,97	-0,80	0,90

Tíz éves hozamok* (%)

USA	1,74	0,7bp	cseh	1,33	7,2bp
német	-0,56	-1,7bp	lengyel	2,07	-9,2bp
olasz	0,97	-5,1bp	magyar	2,17	-8,0bp
spanyol	0,25	-0,5bp	román	4,20	-0,6bp

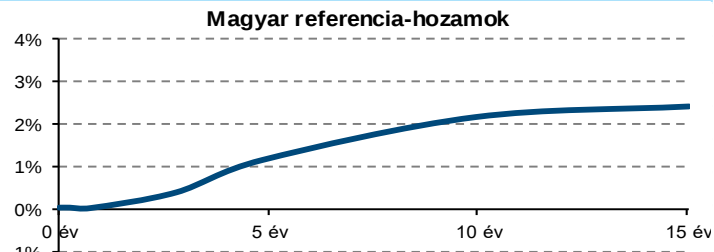
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Nyersanyagok

Kukorica	162,50	Arany	1500,79
(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
Búza (€/t, Euronext)	169,25	Ezüst(\$/uncia)	18,18
Brent kőolaj	61,03	Réz	5772,50
(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.09.11	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,04%	-1bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,40%	-4bp
5 év	1,16%	-8bp
10 év	2,17%	-8bp
15 év	2,42%	-11bp



„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.”