

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 13.

- Várt felett alakult a maginfláció az USA-ban
- Bejelentette lazító csomagját tegnap az Európai Központi Bank
- Csak átmenetileg tudott tegnap erősödni a forint

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Tovább csökkentek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 2 bázisponttal 0,38%-ra, az 5 éves referenciahozam 10 bázisponttal 1,06%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 13 bázisponttal 2,04%-ra csökkent.
- A tegnapi fix kamatozású kötvényaukciókon az ÁKK összességében 59,9 Mrd forintot bocsátott ki a papírból, a 3 éves kötvény után kifejezetten visszafogott kereslet mutatkozott. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves papír esetében rendre 0,38%, 1,06% és 2,05% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Várt feletti **maginflációs adatok** érkeztek az **USA-ból** augusztusban, miután év/év alapon 2,4%-os volt a mutató a várt és az előző havi 2,3%-kal szemben. A várt feletti érték részben a nagyot ugró egészségügyi szolgáltatások árának volt köszönhető. Csupán 204 ezren folyamodtak első ízben **munkanélküli segélyért** az elmúlt héten, ami arra utal, hogy továbbra is relatíve feszes az amerikai munkaerőpiac.

A hírek szerint egyre több gazdasági tanácsadója aggódik Trump-nak amiatt, hogy az amerikai gazdaság esetlegesen recesszió felé haladna, így fontosnak tartják, hogy legalább részleges megállapodás szülessen Kínával. Az ugyanis, ha a gazdaság érdemben lassulna jövőre a választási évben, nagyon rontaná Trump újraválasztási esélyeit. Eközben a legfrissebb felmérések szerint egyre több szavazó körében népszerűtlen a kereskedelmi háború. Eközben Trump tegnap belengetett egy új adócsökkentési tervet a középosztály számára, amit a választási évben élesítené. Pontos részleteket nem közölt. Érdemi esélye azonban ennek nem igazán látszik, ugyanis a Kongresszus alsó házában már a demokraták vannak fölényben.

Bár több ponton is lazítást jelentett be tegnap az EKB, mégis a kompromisszumkeresés jellemzi a bejelentett csomagot, az elemzői várakozásokat méretben inkább alól múlja a bejelentés, cserében időben tovább tarthatnak az intézkedések. **Az EKB 10 bázisponttal -50 bázispontra csökkentette a jegybanki betéti kamatot és az iránymutatás szerint a jelenlegi vagy az alatti kamatok várhatóak, egészen addig, amíg arra szükség van, vagyis az időbeli hatályra vonatkozó utalás eltűnt a közleményből.** A bankok részben mentesülnek a negatív alapkamatok kedvezőtlen hatása alól. A jelenlegi szabályozás szerint a kötelező tartalék hatszorosát tarthatják az alapkamaton, ami jelenleg 0%, azonban ez a szorzószám a későbbiek folyamán majd változhat. November 1-től újra indítják a nyílt végű eszközvásárlási programot, viszont csak 20 milliárd eurós összeggel. A közlemény szerint az első kamatemelést megelőzően rövid idővel szünetetik be az eszközvásárlást. Viszont a limiteken nem változtattak, továbbra is „csak” a kibocsátott mennyiség 1/3-át vásárolhatja meg az EKB, így bizonyos kötvények esetében könnyen limitprobléma ütközhet a jegybank. Az eszközvásárlási program újra indítását ellenezte a holland, a német és a francia jegybank elnöke is, valószínűleg ez indokolta, hogy a várt 45 milliárd euróval szemben csak havi 20 milliárd eurós lett a program. A bankok számára vonzóbbá tették a TLTRO finanszírozás kamatozását és a futamidőt is 2 évről 3 évre növelték.

Az EKB a várakozásoknak megfelelően lefelé módosította az inflációs és GDP előrejelzéseket is. Az idei GDP előrejelzést 1,2%-ról 1,1%-ra, a jövő évit 1,4%-ról 1,2%-ra módosították, míg a 2021-es előrejelzést 1,4%-on tartották. Infláció tekintetében idénre 1,3% helyett 1,2%-ot, jövőre 1,4% helyett 1%-ot várnak és még a 2021-es előrejelzés szerint sem sikerül elérni az inflációs célt, a korábban várt 1,6% helyett már csak 1,5%-os inflációra számítanak.

A török jegybank 325 bázispontos kamatcsökkentésről döntött tegnap, ezzel 16,5%-ra mérsékelte az alapkamatot. Ez nemcsak a piac által várt 275 bázispontot haladta meg, de Erdogan elnök 300 bázispontos elvárását is túlteljesítette. Ugyanakkor a piac jól viselte a kamatcsökkentést, melynek magyarázata, hogy októberre 10% alá eshet az infláció, így még mindig jelentős reálkamatot jelent a török alapkamat.

Donald Trump bejelentette, hogy megfontolja, hogy átmeneti megállapodást kössön Kínával, ami elhalasztaná az újabb vámok kivetését, és néhány már bevezetett vámot is visszavonna. Ennek feltétele lenne, hogy Kína több mezőgazdasági terméket vásároljon az USA-ból és, hogy előrelépések történjenek a szellemi tulajdonjogok védelmében. Az elnök ugyanakkor kijelentette, hogy célja, hogy hosszútávra sikerüljön a helyzetet rendeznie.

Nemzetközi piacok

- A vezető részvényindexek minimális emelkedést mutattak az **USA-ban**, az S&P500 és a Nasdaq 0,3%-kal, a Dow 0,2%-kal erősödött.
- Összességben kisebb emelkedés jellemezte tegnap az **európai részvénytőkepiacokat**. A FTSE100 0,1%-ot, a DAX 0,4%-ot, a CAC40 pedig 0,4%-ot emelkedett.
- Emelkedtek az **ázsiai részvényindexek**. A Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index 0,8%-ot, a Nikkei pedig 1%-ot ugrott.
- A **WTI** árfolyama a közeli határidőre 55 dollár volt ma reggel. Az IEA legfrissebb elemzésében figyelmeztetett, hogy a jövő évben túlkínálat lehet a globális kőolajból, míg az OPEC tagok inkább a termelés tartása mellett döntenének a soron következő bécsi ülésen. Abdulaziz bin Salman, az új szaúdi olajminiszter is a termelés csökkentése mellett tette le a voksát és elosztatta a jövő évi keresletnövekedés miatti félelmeket. A piacot aggasztja, hogy ha Trump elnök visszaengedi Iránt a piacra, akkor napi 700 ezer hordóval nőhet a kínálat.
- Az **arany** 1.503 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy a harmadik hete csökkenő árfolyamot látunk. A befektetők értékelik, hogy milyen enyhítő intézkedéseket hozott Kína és az USA a kereskedelmi háborúban, illetve, hogy a tegnapi EKB kamatcsökkentés milyen hatással lehet a piacokra. Az USA jegybankja várható kamatot vág a jövő héten, aminek szintén fontos szerepe lehet az árak alakításában.
- Nagy kilengések jellemezték az EUR/USD kurzust tegnap az EKB kamatdöntő ülését követően.** A jegybank tegnap a vártak megfelelő kamatvágást (10 bázispont), míg a várttól elmaradó mértékű (igaz időben nem korlátozott) eszközvásárlási programot jelentett be, ami összességében inkább az euró malmára hajtotta végül a vizet. Ezt erősítette a kereskedelmi tárgyalások felől érkező pozitív hírfolyam, ami a globális gazdaságra gyakorolt jótékony hatásán keresztül is inkább az eurónak kedvezett. Ezzel a kurzus a mai napon áttörni látszik a 20 napos mozgóátlagot, amit tartósan legutoljára még júniusban sikerült elérnie. Amennyiben sikeres lesz ez a kísérlet, úgy rövidebb távon kisebb felpattanás érkezhethet. Ma reggel 1,109-en tartózkodik az árfolyam.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

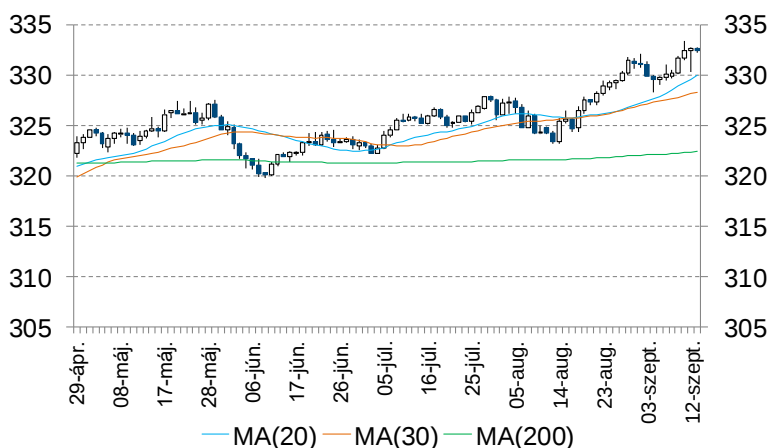
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
szept. 13.	6:30	JP	Ipari termelés (év/év)	júl.	-3.8%		0.7%	
szept. 13.	6:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	júl.	-3.3%		1.3%	
szept. 13.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	aug.	-1.8%	-2%		
szept. 13.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	aug.	0.7%	0.2%		
szept. 13.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	szept.	89.8	90.8		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Hiába járt tegnap napon belül 331 forint alatt is az EUR/HUF kurzus, átmenetinek bizonyult a forint erősödése. Összességében a nyitó 332,4-ről zárásra 332,6-ra emelkedett az EURHUF devizapár. Ma reggel is hasonló szinteken tartózkodik az árfolyam.

Az elkövetkező időszakban maradhat a bizonytalanság a piacon. A tegnapi EKB bejelentések után elképzelhető, hogy sokan attól tartanak, hogy az EKB lépéseit az MNB oldalról is monetáris lazító lépések követik, ez pedig nem tesz jót a forintnak. Véleményünk szerint nem várható monetáris lazítás bejelentése a szeptemberi kamatdöntő ülésen, ugyanakkor a normalizáció irányába mutató lassú lépéseket is felfüggesztheti a jegybank szeptemberben.

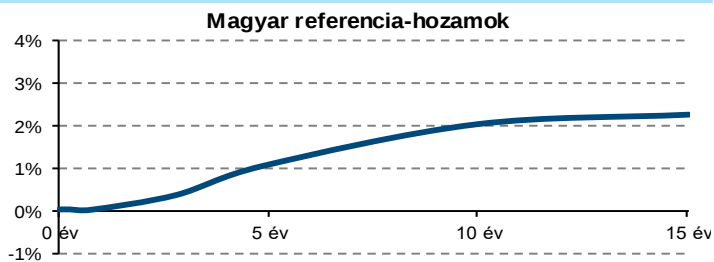


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 066,95	-0,34%	EURUSD	1,1089	0,22%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 009,57	0,29%	USDJPY	108,03	-0,06%	O/N	0,05	-0,37	2,09	-0,85	0,68
Nikkei225	21 988,29	1,05%	EURHUF	332,40	-0,07%	1 hónap	0,19	-0,46	2,04	-0,95	0,71
DAX	12 410,25	0,41%	USDHUF	299,76	-0,29%	3 hónap	0,21	-0,43	2,13	-0,80	0,78
Shanghai	3 031,24	0,75%	CHFHUF	303,50	-0,02%	6 hónap	0,25	-0,41	2,05	-0,79	0,83
			EURPLN	4,3344	-0,05%	12 hónap	0,33	-0,37	2,01	-0,75	0,93
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,77	3,3bp	cseh	1,33	7,2bp	Kukorica		162,25	Arany		1503,25
német	-0,52	4,8bp	lengyel	2,01	-5,5bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,87	-10,3bp	magyar	2,04	-13,0bp	Búza (€/t, Euronext)		169,50	Ezüst(\$/uncia)		18,14
spanyol	0,22	-3,2bp	román	4,06	-14,7bp	Brent kőolaj		60,29	Réz		5833,00
						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenziahozamok

	2019.09.12	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,04%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,38%	-2bp
5 év	1,06%	-10bp
10 év	2,04%	-13bp
15 év	2,27%	-15bp



„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 szavatosságát 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.”