

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 17.

- A vártnál nagyobb mértékben csökkent a New York-i Fed feldolgozóipari indexe szeptemberben
- Nem hozott előrelépést Boris Johnson és Jean-Claude Juncker találkozója a Brexit ügyében
- Törékeny maradt tegnap is a forint árfolyama

Hazai hírek, makrogazdaság

Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB. A jegybank az összes lejáraton egyaránt 29,5 (összesen 118) milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A hétfői tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás változatlan szinten, 2024 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- Kissé csökkentek tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,38%-ra, az 5 éves referenciahozam 3 bázisponttal 1,08%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 1 bázisponttal 2,06%-ra csökkent.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várt 4 ponttal szemben 2 pontra esett a New York-i Fed feldolgozóipari indexe szeptemberben a korábbi 4,8 pontról, ami arra utal, hogy továbbra sem tud érdemben visszapattanni az aktivitás az ottani iparban. Az indexet részben a következő fél évre tervezet beruházások érdemi visszaesése húzta le, miután az ezt mérő alindex 4,6 pontra esett a korábbi 23,2 pontról, ami 2016 óta nem látott alacsony érték. Emellett az új megrendeléseket mérő alindex is esést mutatott 3,5 pontra a korábbi 6,7 pontról.

Nem hozott érdemi előrelépést tegnap Boris Johnson és Jean-Claude Juncker 2 órás találkozója a Brexitet illetően. Juncker nyilatkozata szerint az Egyesült Királyság felelőssége, hogy egy olyan javaslattal álljon elő, ami megfelel az EU-ból való kilépési szerződésnek. Eddig szerinte ilyet nem prezentált Johnson. Eközben az Egyesült Királyságban ma veszi kezdetét a Legfelsőbb Bíróság meghallgatása azzal kapcsolatban, hogy Boris Johnson jogosan függesztette-e fel a brit parlamentet.

Donald Trump tegnap bejelentette az Amerikai Kongresszusnak, hogy az USA a következő hetekben előzetes kereskedelmi megállapodást köthet Japánnal. Ez a két ország egymás termékeire kivetett importvámjaira és a digitális kereskedelemre vonatkozna. Az egyezség főként mezőgazdasági és ipari termékeket érintene, a Japán szempontjából kifejezetten fontos autóexportról azonban egyelőre nem beszélt Trump. Japán rendre hangsúlyozza, hogy csak úgy hajlandó megállapodást kötni az USA-val, ha biztosítékot kapnak arra, hogy az USA nem emeli meg az autóexportjukra kivetett importvámot. A hivatalos egyezségekre már régebb óta számítani lehetett, ugyanis az augusztusi G7 csúcstalálkozón Donald Trump és Shinzo Abe szóban már megállapodásra jutottak. Ezzel az USA ismét a Kínával való egyeztetésre koncentrálhat, majd hamarosan az Eurózára követhet, ugyanis az USA-ba érkező autóimportra kivetni tervezett addicionális vámok határidejét Trump anno november közepéig tolta ki.

A héten elkezdődhet a magasabb szintű kereskedelmi tárgyalások előkészítése az USA és Kína között, miután mindkét fél megerősítette, hogy a héten már kínai hivatalnokok repülnek az USA-ba. A korábbi hírek szerint egy részleges megállapodást készíthetnek elő a felek, melynek keretében az USA egyes importvámokat eltöröl, cserébe Kína szigorúbban veszi a szellemi tulajdonjog védelmét.

Év/év alapon 9,1%-kal emelkedtek az **új lakás-árak Kínában** augusztusban, ami elmarad az egy hónappal ezelőtti 10,1%-tól.

Nemzetközi piacok

- Enyhe esést mutattak a tegnapi kereskedésben a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow 0,5%-kal, az S&P500 és a Nasdaq 0,3%-kal esett vissza.
- Csökkenés jellemezte tegnap a **vezető európai indexeket**. A DAX 0,7%-kal, a CAC 40 0,9%-kal, az FTSE 100 0,6%-kal esett vissza.
- Csökkenés jellemzi ma reggel a **vezető ázsiai indexeket**, ami alól a Nikkei kivétel, ugyanis a tovább gyengülő jen pozitívan hat az indexre. A japán index 0,1%-ot emelkedett ma, míg a Shanghai és a Hang Seng 1,5% körüli esést mutattak. A kínai befektetők részben azért is lehettek enyhén csalódottak, mert a jegybank nem csökkentette a kamatot egy egyéves likviditást nyújtó eszközén, melyet ma görgetett tovább a bankok részére. Így a tegnapi gyenge makroadatokat követően egyelőre nem jött még újabb stimulus.
- A **WTI** 62,2 dollár volt ma reggel, miután a hétfégi dróntámadások napi 5,7 millió hordónyi szaúdi olajtermelő kapacitást bénítottak meg. A hírek szerint a helyreállítás hosszabb ideig tartani fog, ennek a termelési mennyiségnek legalább a fele hónapokig hiányozhat a piacról. A szaúdi kiesés miatt egyébként napi 3,5 millió hordóval csökkenhet a globális készletmennyiség, azzal együtt, hogy 250 ezer hordó/nap offshore kapacitást is visszaállíthat a királyság. Pár hónapos távon lehetőség van a Kuvaittal határos semleges zóna napi félmillió hordós termelés visszaállítására is, de ezzel együtt az olajpiac alapvetően szűkülő marad az év végéig.
- Az **arany** annak ellenére gyengült ma reggel, hogy a geopolitikai feszültségek továbbra is fennmaradtak a piacon. Az USA egyre nyiltabban vádolja Iránt a hétfégi támadással, ami azt is jelentheti, hogy megtorló akciók sora várható, ami tovább fokozhatja a feszültséget. A héten lesz Fed ülés, ahol a kamatok további csökkentése várható. Jerome Powell szerdán este tart sajtótájékoztatót. Az USA és a Kína közti tárgyalások jövő héten indulhatnak újra.
- Újfént lefordult a 30 napos mozgóátlag és az emelkedő trendcsatorna tetejének találkozásáról az **EUR/USD kurzus** tegnap, amivel ma reggelre már ismét 1,1-en tartózkodik az árfolyam. Az utóbbi idők relatíve jó amerikai makroadatait követően egyre inkább arra spekulálhatnak a piaci szereplők, hogy a holnap végződő Fed ülést követően inkább héjább hangvételű beszédet mond Jerome Powell.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

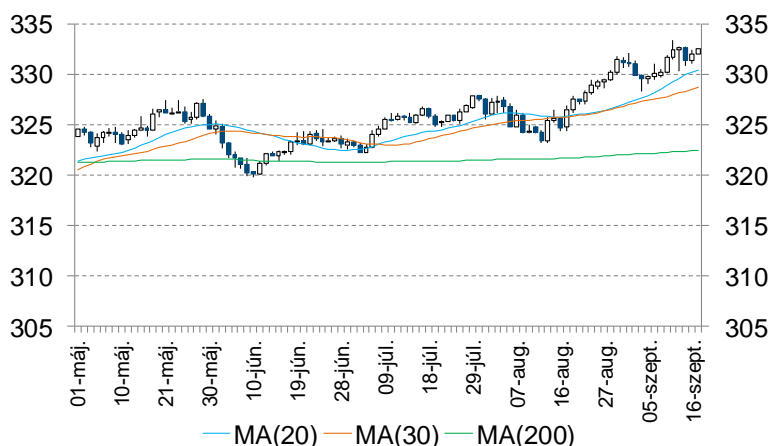
Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 17.	11:00	GE	ZEW index	szept.	-13.5		-15
szept. 17.	11:00	EMU	ZEW index	szept.	-43.6		
szept. 17.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	aug.	77.5%	77.6%	
szept. 17.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	aug.	-0.2%	0.2%	
szept. 17.	16:00	US	NAHB házár index	szept.	66		66

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Törékeny maradt tegnap is a forint árfolyama.

Bár reggel még erősödéssel nyitott a kurzus, ez átmenetinek bizonyult, s a dollár nemzetközi devizapiacokon bekövetkezett erősödésével párhuzamosan gyengült a hazai deviza kurzusa. Összességében a nyitó 331,3-ról zárásra 332-re emelkedett az EURHUF devizapár, s napközben 332 felett járt a kurzus. A ma reggeli nyitásban 332,5 körül tartózkodik a kurzus.

A tegnapi devizaswap tender eredménye a forintárfolyam szempontjából semlegesnek mondható. Alapvetően a nemzetközi folyamatok befolyásolják egyelőre a kurzust, s rövid távon a Fed szerda esti kamatdöntésére, illetve az USA-beli kamatkilátásokra figyelhetnek a befektetők.



Technikailag nézve hiába tűnt úgy a múlt hét végén, hogy képes lesz kisebb fordulatot bemutatni az EUR/HUF kurzus, a héten egyelőre tovább gyengül a magyar fizetőeszköz. A történelmi csúcs és egyben az egyedüli komolyabb ellenállás 333,45 forintnál található. Ha ez a szint elesne az további hirtelen forintgyengüléssel járhatna.

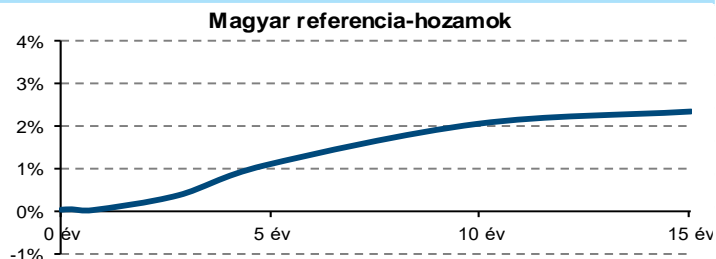
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)												
Bux	40 819,56	1,33%	EURUSD	1,0993	-0,07%	HUF		EUR		USD		CHF		GBP	
S&P500	2 997,96	-0,31%	USDJPY	108,21	0,08%	O/N	0,13	-0,37	2,09	-0,77	0,67				
Nikkei225	22 001,32	0,06%	EURHUF	332,55	0,16%	1 hónap	0,19	-0,45	2,02	-0,89	0,71				
DAX	12 380,31	-0,71%	USDHUF	302,50	0,24%	3 hónap	0,21	-0,39	2,14	-0,80	0,78				
Shanghai	2 972,15	-1,93%	CHFHUF	304,52	0,17%	6 hónap	0,25	-0,36	2,07	-0,84	0,84				
			EURPLN	4,3356	0,13%	12 hónap	0,33	-0,31	2,05	-0,77	0,96				

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,85	-4,9bp	cseh	1,34	7,2bp	Kukorica	163,75	Arany	1493,93
német	-0,48	-3,1bp	lengyel	2,12	-2,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,84	-3,8bp	magyar	2,06	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)	171,75	Ezüst(\$/uncia)	17,77
spanyol	0,25	-4,4bp	román	4,11	1,9bp	Brent kőolaj	68,74	Réz	5870,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.09.16	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,05%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,38%	-1bp
5 év	1,08%	-3bp
10 év	2,06%	-1bp
15 év	2,35%	-1bp



„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.”