

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 18.

- **Pozitív ipari termelési adatok érkeztek az USA-ból**
- **Éves szinten 8,4%-kal csökkentek az európai új autó-eladások augusztusban**
- **Tovább gyengült tegnap a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Gyakorlatilag mozdulatlanok maradtak tegnap a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,39%-on, az 5 éves referenciahozam 1,07%-on, a 10 éves referenciahozam pedig 2,06%-on állt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki. Az átlaghozam 0% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várt 0,2%-os havi bővüléssel szemben 0,6%-kal bővült az **ipari termelés az USA-ban** augusztusban, azt követően, hogy júliusban 0,2%-os visszaesés volt tapasztalható. A kapacitáskihasználtság 77,9%-ra ugrott a korábbi 77,5%-kal és a várt 77,6%-kal szemben, ami az első érdemi felpattanás az idei évben. Mindezt annak ellenére, hogy a különféle hangulatindexek erősen negatív képet festettek az iparra az utóbbi időben. Ezzel a kedvező belső fogyasztási adatokat követően az iparból is pozitív adatok érkeztek, melyek azt mutatják, hogy az USA gazdasága a globális lassulás ellenére továbbra is relatíve jól teljesít.

Mark Carney a BoE elnöke január 31-én lejáró mandátumának meghosszabbítását kérheti a Financial Times értesülései szerint amennyiben a Brexit határidő ismét későbbre tolná. Az új jegybankelnök kiválasztása rendkívül lassan halad már csak az előrehozott választások lehetősége miatt is.

A brit legfelsőbb bíróság ma kezdi három napos meghallgatását, melyen parlamenti ülészak szüneteltetésének jogszerűségét vizsgálják.

Nem sikerült a spanyol kormányalakítás, mivel Pedro Sanchez miniszterelnöknek nem sikerült a szükséges támogatást megszereznie, így előrehozott választások jöhetnek. Az előrehozott választásokat várhatóan november 10-ére tűzik majd ki.

Francois Villeroy a francia jegybank elnöke szerint nem szükséges az EKB inflációs céljának felülvizsgálata. A jegybankár egyúttal felszólította Németországot és Hollandiát, hogy fiskális eszközökkel támogassák a gazdaság növekedését.

Holland lapértesülések szerint ismét felmerült egy 50 milliárd eurós gazdasági élénkítés lehetősége, amiről már korábban is cikkeztek a lapok. Az új információk alapján ez egyfajta speciális befektetési alapként jönne létre.

Az Európai Parlament tegnap formálisan is megszavazta Christine Lagarde-ot az EKB következő elnökének. A mostani politikai jellegű jóváhagyást követően még az Európai Tanácsnak is jóvá kell hagynia Lagarde kinevezését, azonban várhatóan ez inkább csak formalitás lesz.

Augusztusban 8,4%-kal csökkentek az **európai új autó-eladások** a tavalyi év azonos időszakához képest.

A várt 10% helyett 8,2%-ot csökkent a **japán export** augusztusban, főleg a Kínába irányuló export mutatott jelentős visszaesést. Az **import** ugyanakkor a várt 10,7% helyett 12%-kal csökkent.

Nemzetközi piacok

- A kereskedés utolsó órájában megérkeztek a vevők az **amerikai tőzseparketre**. A Dow 0,1%-kal, az S&P500 0,3%-kal, a Nasdaq 0,4%-kal került feljebb.
- Minimális csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvényindexeket**. A DAX 0,1%-ot csökkent, a FTSE100 stagnált, a CAC40 0,2%-ot csökkent.
- Csökkenés jellemezte ma reggel az **ázsiai tőzsdeindexeket**. A Hang Seng 0,1%-ot, a Nikkei pedig 0,2%-ot csökkent, kivételt jelentett a Shanghai index, ami 0,4%-ot emelkedett.
- A **WTI** 59,3 dollárra gyengült, miután tegnap szaúdi források megerősítették, hogy a királyság szeptember végéig pótolhatja a kieső kőolaj termelést, míg az export nem szenved majd hiányt, mert a meglévő készletekből pótolják azt. A kapacitások teljes visszaépítése november végéig várható, de az ország nem kívánja a teljes napi 12 milliós hordós olajtermelését a piacra dobni. Az elemzők szkeptikusak a bejelentéssel kapcsolatban, mivel ekkora katonai csapást nehéz ilyen gyorsan kiheverni. A tegnapi API jelentés 592 ezer hordó kőolaj készletnövekedést mutatott az Egyesült Államokban, szemben a várakozással, ami 2,89 millió hordós csökkenés volt.
- Az aranybefektetők kívánnak, miután némileg csökkent a világpiacon a feszült hangulat. A mai Fed döntést figyelik a szereplők. A várakozás egyértelműen 25 bázispontos kamatcsökkentés. Fontos lesz még a döntést követő sajtótájékoztató is, mivel itt utalások hangozhatnak el arról, hogy folytatódik-e ez a politika. A további kamatcsökkentésre való utalás segítheti a nemesfém áremelkedését.
- **Ma ér véget a Fed kétnapos kamatdöntő ülése, ami meghatározó lehet rövid- és akár középtávon is az EUR/USD kurzus alakulásának szempontjából.** A mostani ülésre a piac egyöntetűen 25 bázispontos kamatvágást vár, a folytatás ezt követően azonban eléggé kétesélyes. Az utóbbi hetek amerikai makroadatai továbbra is jó képet festenek az ottani gazdaságról, sőt tegnap az iparból is a vártnál érdemben jobb adat érkezett. Eközben az infláció a vártnál magasabb lett augusztusban, így ezek fényében nehéz lenne újabb kamatcsökkentések szükségességét legitimálni. Amennyiben ez így alakulna, az a dollár malmára hajtaná a vizet, míg további óvatos kommunikáció inkább dollárgyengítő lenne. Az EUR/USD kurzus igen nagy volatilitást mutatott az utóbbi napokban, ami azt mutatja, hogy a piaci szereplők is igen megosztottak a Fed álláspontjával kapcsolatban. A mai reggelt 1,108-on nyitotta az árfolyam.
- Negatív hangulat uralkodott az **amerikai és az európai határidős piacokon** is ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

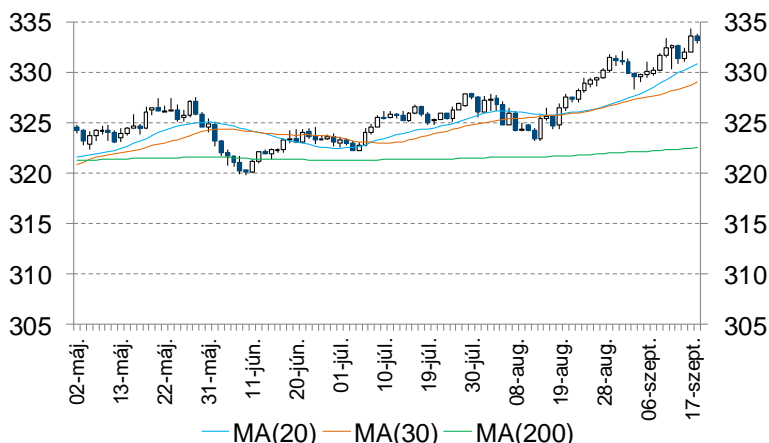
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 18.	1:50	JP	Export (év/év)	aug.	-1.5% ▲	-10%	-8.2%
szept. 18.	1:50	JP	Import (év/év)	aug.	-1.2%	-10.7% ▲	-12%
szept. 18.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	2.1%	1.9%	
szept. 18.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	aug.	▲ 1% ▲	1%	
szept. 18.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	▲ 2%		
szept. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	aug.	▲ 6.9%	-1.3%	
szept. 18.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	aug.	▲ -4% ▲	5%	
szept. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	aug.	▲ 1317 ▲	1300	
szept. 18.	20:00	US	Fed kamatdöntés	szept.	2.25% ▲	2%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Újabb történelmi mélypontra (334,3) gyengült tegnap a forint az euróval szemben, igaz ezúttal a lengyel zlotyban és a cseh koronában is érezhető eladói nyomás volt. Összességében a nyitó 332-ről zárásra 333,6-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A ma reggelt kisebb erősődéssel nyitotta a forint, jelenleg 333,1 forinton tartózkodik az árfolyam.

Kivárás jöhet ma a Fed kamatdöntése és a jövőbeli kamatpályára vonatkozó bejelentései előtt. Az igazán rossz scenárió a forintnak az lehetne, ha a Fed a mai kamatdöntő ülésén a vártnál szigorúbb hangnemet ütne meg.



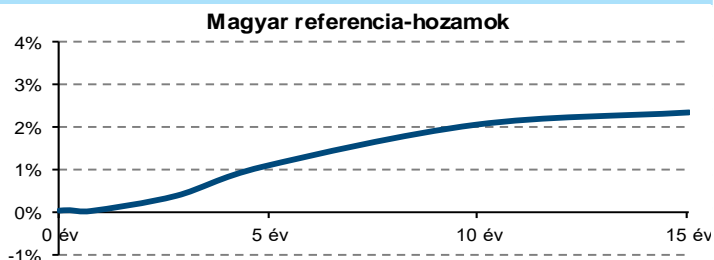
Devizák			Bankközi kamatlábak (%)								
Bux	40 596,71	-0,55%	EURUSD	1,1062	-0,10%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 005,70	0,26%	USDJPY	108,23	0,09%	O/N	0,11	-0,37	2,11	-0,75	0,68
Nikkei225	21 960,71	-0,18%	EURHUF	333,22	-0,11%	1 hónap	0,19	-0,45	2,04	-0,70	0,71
DAX	12 372,61	-0,06%	USDHUF	301,23	0,00%	3 hónap	0,21	-0,40	2,15	-0,69	0,78
Shanghai	2 984,79	0,22%	CHFHUF	303,06	-0,12%	6 hónap	0,25	-0,37	2,08	-0,80	0,85
			EURPLN	4,3369	0,03%	12 hónap	0,32	-0,30	2,07	-0,72	0,96

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	1,80	-4,5bp	cseh	1,37	2,2bp	Kukorica	164,00	Arany	1502,01
német	-0,47	0,6bp	lengyel	2,12	0,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,92	7,8bp	magyar	2,06	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	171,00	Ezüst(\$/uncia)	17,91
spanyol	0,28	2,8bp	román	4,13	2,2bp	Brent kőolaj	64,96	Réz	5821,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.09.17	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,05%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,39%	1bp
5 év	1,07%	-1bp
10 év	2,06%	0bp
15 év	2,35%	0bp



„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.”