

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 19.

- 25 bázisponttal vágta tegnap az alapkamatot az USA Fed-je a várttal összhangban
- Tartotta a kamatot a japán jegybank
- Kisebb mértékben erősödött tegnap a forint az euróval szemben

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Tegnap ismét csökkentek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 0,36%-ra, az 5 éves referenciahozam 5 bázisponttal 1,02%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 4 bázisponttal 2,02%-ra mérséklődött.
- Ma 12 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal, az 1,75-2%-os sávba csökkentette tegnap az alapkamatot a Fed. A döntés nem volt teljesen egyhangú, ugyanis ketten az alapkamat tartására, egyvalaki pedig 50 bázispontos csökkentésre szavazott. Emellett az is mutatja a jegybankárok megosztottságát, hogy 5-en közülük 25 bázispontos emelést, 5-en az alapkamat tartását, 7-en pedig 25 bázispontos csökkentést tartanak még szükségesnek idénre, mostani legjobb tudásuk szerint. A döntést kísérő közleményben érdemi változás nem volt, továbbra is az erős amerikai belső fogyasztás és lefelé mutató globális kockázatok kettőségét hangsúlyozta ki. A friss gazdasági előrejelzések sem mutattak érdemi változást: az idei GDP előrejelzés mediánja 0,1%-ponttal 2,2%-ra emelkedett, míg a munkanélküliségi ráta előrejelzés 3,7% lett. Az inflációs előrejelzések változatlanul maradtak. Az ülést követő sajtótájékoztatón Jerome Powell több kitérő választ is adott, igyekezett kerülni a határozott állásfoglalást. Azt mindenestre kimondta, hogy szerinte a gazdasági növekedés fenntartásához elegendő lesz az alapkamat mérsékelt csökkentése. A piac idénre továbbra is további egy kamatcsökkentést vár, igaz már csak nagyjából 2/3-os valószínűséggel.

Az overnight bankközi kamatok hét elején látott hirtelen emelkedésére is igyekezett válaszlépést találni a jegybank, azzal, hogy a kötelező tartalékon felüli tartalékokra fizetett kamatot (IOER) nem 25, hanem 30 bázisponttal 1,8%-ra vágta vissza. Emellett tegnap 80 milliárd dollár összértékű repo ügylet keretében újabb likviditást pumpált a bankközi rendszerbe a Fed. Powell hangsúlyozta, hogy ennek hatása sem a gazdaságra, sem a monetáris politika irányvonalára nincs.

Átmeneti egyezséget kötöttek egymással a republikánusok és demokraták annak érdekében, hogy ne kelljen október 1-én részlegesen leállítani az amerikai kormányzati szerveket a költségvetési plafon elérése miatt. A határidő november 21-éig tolódott ki, amíg reményeik szerint már sikerül megegyezni a 2020-as költségvetés részleteiről.

Az Európai Parlament tegnap megszavazta, hogy amennyiben a britek a Brexit határidő hosszabbítását kérik tőlük, akkor azt hajlandóak megadni. A parlamenti szavazásnak inkább csak politikai üzenete van, az nem kötelező érvényű, ugyanis a határidő hosszabbításról a tagországok állam-, illetve kormányfőiből álló Európai Tanács dönthet csak. Ugyanakkor jól mutatja az EU szándékát a parlamenti szavazáson elért nagy arányú többség a hosszabbítás mellett.

Kamatdöntő ülést tart ma a brit jegybank, az egybehangzó várakozások szerint 75 bázisponton tarthatják az alapkamatot a Brexit körüli bizonytalanságok miatt.

A Reuters információi szerint az új olasz kormány alacsonyabb gazdasági növekedéssel számol, gyakorlatilag lefelezték az előző kormány előrejelzését. Az idei évre a korábbi 0,2% helyett 0,1%-os növekedést várnak, jövőre pedig 0,8% helyett csak 0,4%-os GDP bővüléssel számolnak.

A várakozásoknak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon a japán jegybank. Ugyanakkor a **hongkongi monetáris tanács** ismét lekövette az amerikai jegybankot és a korábbi 2,5%-ról 2,25%-ra csökkentette a kamatot.

Nemzetközi piacok

- Ismét a kereskedés vége felé érkeztek meg a vevők az **amerikai tőzsdeparkettre**, így sikerült kikecmeregni a napközbeni mínuszokból. A Dow 0,1%-kal emelkedett, a Nasdaq ugyanennyivel csökkent, míg az S&P500 stagnált.
- Kivárás és minimális emelkedés jellemezte tegnap az **európai kereskedést**. A DAX és a CAC40 egyaránt 0,1%-ot emelkedett, míg a FTSE100 0,1%-ot csökkent.
- Vegyes teljesítmény jellemezte az **ázsiai részvénytőzsdéket** ma reggel. A Shanghai index 0,1%-ot, a Nikkei 0,4%-ot emelkedett, míg a Hang Seng értéke 1,1%-ot csökkent.
- A **WTI** ma reggel 58,3 dollár volt. Tegnap Szaúd-Arábia ismét megnyugtatta a világot, hogy eleget tud tenni kötelességeinek és minden igényt kielégít a piacon. A szaúdi olajtermelés a hónap végére teljesen helyre jöhet, az Abqaiq-ban található olajfeldolgozó már most 40%-os kapacitás mellett működik. A Nemzetközi Energiaügynökség is nyugtatta a feleket, hogy a jelenlegi helyzetben is biztonságos az ellátás. A piacok most értékelik, hogy mennyire emeli a jövőbeli olajárát ez az incidens és vajon lehet-e folytatása a hétfői akciónak.
- Az **arany** 1.493 dollárig gyengült, miután tegnap a FED a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal csökkentette kamatát. A jegybank kommentárjaiban azonban homályosan fogalmazott a jövőbeli vágásokkal kapcsolatban, így koránt sem biztos, hogy a FED további kamatlépéseket tesz. Az arany árfolyamára kedvezőbben hatna, ha a kamatok mélyebbre kerülnének. A Citibank továbbra is 2000 dolláros aranyárra számít, mivel szerintük a FED nullára vágja a kamatokat.
- A Fed döntése kapcsán a dollár minimális erősödést mutatott az euróval szemben, de érdemi változás nem történt a fundamentális képben. Amíg az amerikai makroadatokat továbbra is erősek és közben az Eurózónából gyengébb adatok érkeznek, addig továbbra is lefelé trendelhet az **EUR/USD** kurzus.
- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

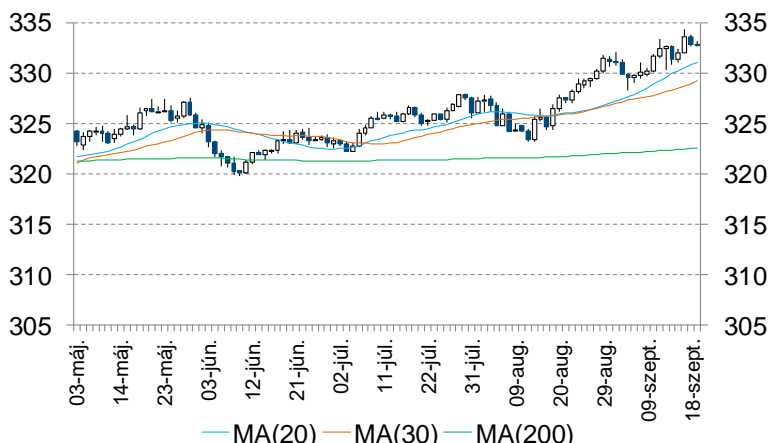
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 19.	4:50	JP	BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance)	szept.	-0.1%	-0.1%	-0.1%
szept. 19.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	szept.	435	435	
szept. 19.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	szept.	0.75%	0.75%	
szept. 19.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	204	213	
szept. 19.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	1670	1672	
szept. 19.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	szept.	16.8	10.5	
szept. 19.	14:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q2	-130.4	-127.4	
szept. 19.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	szept.	48.5		
szept. 19.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	63.2		
szept. 19.	16:00	US	Használtlakás értékesítések (hó/hó)	aug.	2.46%	-0.74%	
szept. 19.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	aug.	0.5%	-0.1%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap már nem gyengült tovább a forint árfolyama, valamelyest megnyugodott a piac. Összességében a nyitó 333,6-ról zárásra 332,9-re csökkent az EURHUF devizapár.

Sikerült tehát tegnap kissé visszaereszkednie az EURHUF-nak a 334 feletti történelmi csúcscról, azonban érdemi további erősödést nem mutat az árfolyam. A Fed tegnapi ülése nem borzolta érdemben a devizapiaci kedélyeket, így elképzelhető, hogy kisebb megnyugvás következik most az EUR/HUF piacán is.

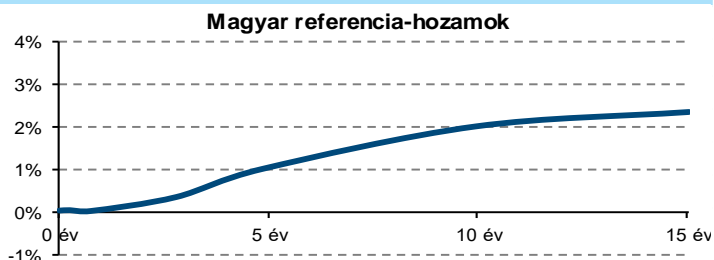


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 930,24	0,82%	EURUSD	1,1046	0,15%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	3 006,73	0,03%	USDJPY	107,95	-0,46%	O/N	0,11	-0,46	2,15	-0,75	0,66
Nikkei225	22 044,45	0,38%	EURHUF	332,75	-0,03%	1 hónap	0,19	-0,44	2,06	-0,83	0,71
DAX	12 389,62	0,14%	USDHUF	301,25	-0,17%	3 hónap	0,21	-0,40	2,16	-0,90	0,78
Shanghai	2 992,07	0,21%	CHFHUF	302,48	-0,05%	6 hónap	0,25	-0,37	2,09	-0,84	0,85
			EURPLN	4,3429	0,07%	12 hónap	0,32	-0,31	2,07	-0,72	0,95
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,80	-0,5bp	cseh	1,36	-0,6bp	Kukorica	164,00	Arany		1496,04	
német	-0,51	-3,6bp	lengyel	2,07	-5,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,87	-4,5bp	magyar	2,02	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	171,50	Ezüst(\$/uncia)		17,73	
spanyol	0,23	-5,7bp	román	4,13	-0,3bp	Brent kőolaj	63,88	Réz		5814,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.09.18	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,05%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,36%	-3bp
5 év	1,02%	-5bp
10 év	2,02%	-4bp
15 év	2,36%	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.”