

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 20.

- Tartotta tegnap a kamatot az angol jegybank
- Csökkentette az OECD az Eurózána növekedési előrejelzését
- 122 millió eurót tett ki a folyó fizetési mérleg hiánya a második negyedévben az MNB szerint

Hazai hírek, makrogazdaság

Az MNB ma reggel közzétett statisztikái alapján a **folyó fizetési mérleg** 122 millió eurós hiányt mutatott, meghaladva a korábban közzétett havi statisztikák szerinti 5 millió eurós hiányt. A külkereskedelmi mérleg soron millió 385 millió eurós hiány, míg a szolgáltatások soron millió 2,1 Mrd eurót kitevő többlet mutatkozott.

Piaci áttekintés

- Nem változtak tegnap érdemben a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 0,36%-on maradt, az 5 éves referenciahozam 2 bázisponttal 1%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 1 bázisponttal 2,01%-ra mérséklődött.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 15 Mrd forintot fogadott el a papírból. Az átlaghozam 0,04% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

16,8 pontról 12 pontra esett a philadelphiai Fed feldolgozóipari indexe szeptemberben, ami azonban kissé felülmúlta a 10,5 pontos konszenzust. Ezzel a New York-i Fed hasonló mutatóját követően azt láthatjuk, hogy szeptemberben egyelőre inkább enyhe romlás látható a feldolgozóipari hangulatban.

A várt 213 ezerrel szemben csupán 208 ezren folyamodtak első ízben munkanélküli segélyért az USA-ban az elmúlt héten, ami továbbra is egy feszes munkaerőpiacról tanúskodik.

A várt 0,7%-os visszaeséssel szemben 1,3%-kal emelkedett a **meglévő lakásértékesítések száma az USA-ban** augusztusban, ezzel egy újabb kedvező lakáspiaci adatot láthattunk a hónapra.

Tegnap Európában is a jegybankok voltak a figyelem középpontjában. A várakozásoknak megfelelően a BoE szinten tartotta a kamatokat a Brexit bizonytalanságok miatt. Ugyanakkor kisebb meglepetésre a norvég jegybank a nemzetközi trendekkel szembe menve 25 bázisponttal 1,5%-ra emelte az alapkamatot. Bár a hat nagy északi bank számított a kamatemelésre a nemzetközi szereplőket meglepetésként érte a jegybank lépése.

Az OECD tegnap csökkentette az Eurózána növekedési előrejelzését. A 2019-es GDP növekedési előrejelzést 1,2%-ról 1,1%-ra, a 2020-as 1,4%-os előrejelzést pedig 1%-ra vágta vissza. Ezen belül is jelentősen rontotta a német gazdaság növekedésére vonatkozó előrejelzést, 2019-ben a korábban várt 0,7% helyett csak 0,5% lehet a növekedés, 2020-ra pedig a májusi 1,2%-os becslést 0,6%-ra vágták vissza.

Jean-Claude Juncker optimistán nyilatkozott a Brexittel kapcsolatban, szerinte október 31-ig akár a rendezett Brexit is megvalósulhat. Ezt azt követően nyilatkozta, hogy Nagy-Britannia hivatalosan is elküldte új javaslatát az EU-nak, melynek lényege, hogy az ír pótmegoldást a szabályozás EU-hoz való közelítésével tennék szükségtelemmé.

Augusztusban a **német termelői árindex** a korábbi 1,1%-ról 0,3%-ra esett vissza, ami a várt 0,6%-os értékhez képest lényegesen nagyobb lassulást jelentett.

Mini lazító lépést hajtott végre a kínai jegybank. Az 1 éves banki finanszírozás kamatát a korábbi 4,25%-ról 4,2%-ra mérsékelte. Ez két hónap alatt már a második hasonló lépés volt a jegybank részéről a gazdaság élénkítése érdekében.

A várakozásoknak megfelelően alakult augusztusban a **japán infláció**. A headline mutató 0,3% lett a korábbi 0,5%-ról csökkenve, míg az élelmiszer és energiaárakkal szűrt maginfláció 0,6%-on stagnált. Az infláció 2017 óta nem látott mélységbe csökkent, főként az energiaárak nyomása miatt. Az inflációs mutató ismét rámutatott arra, hogy a jegybank hamarosan újabb monetáris lazításról dönthet annak érdekében, hogy közelítse inflációs célját.

Nemzetközi piacok

- Erőtlén kísérletet tett tegnap az S&P500 a korábbi csúcs meghódítására, aminek a végére kerekén a megelőző napi záróértékéhez érkezett vissza. A Dow 0,2%-kal esett, a Nasdaq 0,1%-kal emelkedett.
- Emelkedés jellemezte tegnap az **európai részvénytőkepiacokat**. A DAX, a FTSE100 és a CAC40 egyaránt 0,6% körüli emelkedést mutatott fel.
- Visszafogott emelkedést mutattak az **ázsiai részvénytőkepiacok**. A Hang Seng stagnált, a Nikkei 0,1%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- A **WTI** 58,7 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy elmozdult az árfolyam a tegnapi mélypontról. A piac továbbra is figyeli a közel-keleti eseményeket. A kérdés, hogy a helyzet miként és mennyire mérgesedik el a régióban. A befektetők szkeptikusak annak kapcsán, hogy Szaúd-Arábia képes lesz visszaállítani olajtermelését a hónap végéig. Az USA retorikailag fenyegeti Iránt, sőt szigorúbb szankciókat is be szeretne vezetni, de egyelőre nincs napirenden a perzsa állammal szembeni katonai támadás. Az USA gyakorlatilag patthelyzetbe került a régióban, mivel bármilyen döntés alapvetően rossznak tűnik a helyzetben. Emiatt a befektetők leginkább arra számítanak, hogy az USA egyelőre nem avatkozik be fegyveresen a közel-keleti politikába.
- Az **arany** ismét emelkedni tudott, köszönhetően annak, hogy a befektetők ismét a hosszú távú kockázatokra figyelnek. A hét elején még a Fed várható kamatcsökkentése volt a fő téma. A jegybank kommentárja azonban megijesztette a befektetőket, mivel nem adott egyértelmű iránymutatást, hogy akarnak-e további kamatvágást. A hosszútávú fundamentumok romlása azonban úgy tűnik, ismét vevőket csalt az arany piacára. Az OECD országok legfrissebb jelentése szerint a globális növekedés az évtizedben most a leglassabb, ami nagyon kedvező az aranyra nézve.
- Továbbra is jól érzi magát az 1,1-1,11 közötti sávban az EUR/USD kurzus**, azt követően, hogy mind az EKB, mind a Fed „kiterítette a lapjait”. A rövidtávú mozgóátlagok és a csökkenő trendcsatorna felső éle továbbra is gátolják az euró érdemi erősödését, s ezeket a technikai szinteket kellene áttörni ahhoz, hogy megnyíljon az út felfelé. Ehhez nagyjából 1,112-ig kellene emelkednie a kurzusnak, ami annyira nincs messze a ma reggeli 1,106-tól.
- Az amerikai határidős indexek a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

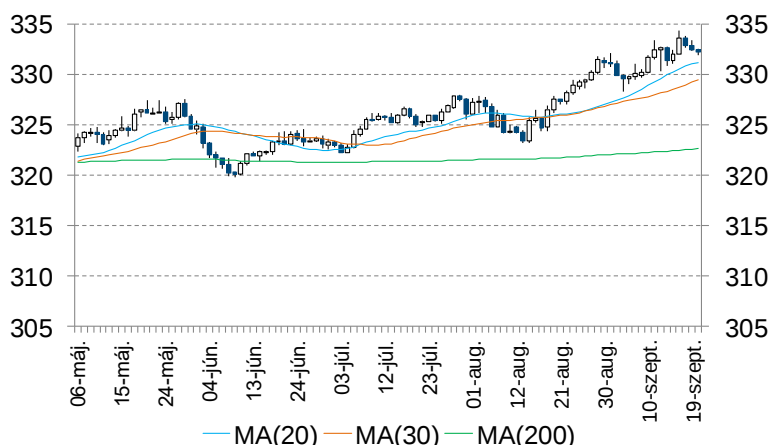
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 20.	1:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	0.5%	0.3%	0.3%
szept. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	aug.	1.1%	0.6%	0.3%
szept. 20.	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg (millió euró)	Q2	56		-122
szept. 20.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	szept.	-7.1	-7	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kissé erősödött tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 332,8-ról zárásra 332,5-re csökkent az EURHUF devizapár.

Az elkövetkező napokban a piac figyelme egyre inkább a jegybank közelgő kamatdöntésére terelődhet. A Monetáris Tanács várhatóan „megakasztja” a normalizáció irányába márciusban és júniusban tett kisebb lépéseket. A laza monetáris kondíciók, a támogató monetáris politika, a negatív reálkamatok tehát továbbra is maradnak, melyek továbbra sem sugallnak érdemi forinterőt.



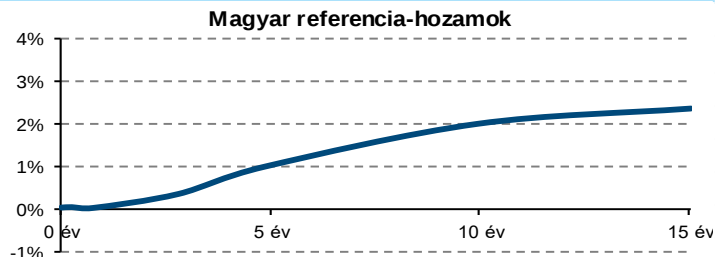
Technikailag nézve az első érdemi ellenállás a további rövidtávú korrekció előtt a 20 napos mozgóátlag 331,2 forintnál.

			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 922,30	-0,02%	EURUSD	1,1062	0,19%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	3 006,79	0,00%	USDJPY	107,87	-0,14%	O/N	0,10	-0,46	2,19	-0,75	0,66
Nikkei225	22 079,09	0,16%	EURHUF	332,21	-0,08%	1 hónap	0,19	-0,45	2,04	-0,80	0,71
DAX	12 457,70	0,55%	USDHUF	300,33	-0,27%	3 hónap	0,21	-0,40	2,16	-0,75	0,78
Shanghai	3 004,29	0,17%	CHFHUF	303,13	-0,08%	6 hónap	0,25	-0,37	2,08	-0,78	0,83
			EURPLN	4,3389	-0,09%	12 hónap	0,32	-0,30	2,06	-0,67	0,94
Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok						
USA	1,78	-1,2bp	cseh	1,36	-0,6bp	Kukorica		163,50	Arany		1504,90
német	-0,51	0,3bp	lengyel	2,06	-1,1bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)		
olasz	0,88	0,9bp	magyar	2,01	-1,0bp	Búza (€/t, Euronext)		171,75	Ezüst(\$/uncia)		17,92
spanyol	0,25	2,0bp	román	4,13	0,4bp	Brent kőolaj		64,77	Réz		5788,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)			(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.09.19	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,05%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,36%	0bp
5 év	1,00%	-2bp
10 év	2,01%	-1bp
15 év	2,37%	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 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.”