

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 24.

- **Kamatdöntő ülést tart ma a jegybank, nem várható változtatás a kamatszintekben**
- **A vártnál rosszabbul alakultak tegnap az Eurózónás PMI adatok**
- **Újabb mélypontra került tegnap a forint**

### Hazai hírek, makrogazdaság

**Ma dönt a kamatokról az MNB.** Mind az alapkamat (0,9%), mind az O/N betéti kamat (-0,05%) az eddigi szintjén maradhat. Az utóbbi hónapok lassuló inflációs számai és az EKB újabb monetáris enyhítő lépései nyomán maradhat a laza irányvonal, dacára a forint jelentős gyengülésének. Az új inflációs előrejelzésekből kiderülhet, hogy lát-e az MNB jelentősebb felfelé mutató inflációs kockázatot a gyenge forintból eredően.

**Egy, három, hat és tizenkét hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizaswap-tendert tartott tegnap az MNB.** A jegybank az összes lejáraton 25,12 (összesen 100,5) milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. A tenderek eredményét figyelembe véve az MNB által az eszközön keresztül biztosított bankrendszeri többletlikviditás változatlan szinten, 2025 milliárd forinton marad.

### Piaci áttekintés

- Tovább csökkentek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,35%-ra, az 5 éves referenciahozam 5 bázisponttal 0,92%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 5 bázisponttal 1,92%-ra mérséklődött.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, 15 Mrd forintnyi felkínált mennyiséggel.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az **USA-ban a Markit feldolgozóipari beszerzési menedzser index** a vártnál (50,4) jobb lett szeptemberben, miután 51 pontra emelkedett a korábbi 50,3 pontról. A szolgáltatóipari index azonban elmaradt az 51,4-es várakozástól, és minimális emelkedést mutatott a korábbi 50,7 ponthoz képest.

**A korábbi híreszteléseknek megfelelően az október 7-ével kezdődő héten az USA-ba utazik Liu He, aki a kínai fél részéről vezeti a kereskedelmi tárgyalásokat.** Az Amerikai Pénzügyminisztérium szerint Kína ismét elkezdett amerikai mezőgazdasági termékeket vásárolni, amit kínai források is megerősítettek. Az állam több vállalatnak jóváhagyta, hogy szóját importáljon az USA-ból, úgy, hogy arra nem vonatkozik büntetővám. Steven Mnuchin pénzügyminiszter szerint ez egy kedves gesztus Kínától, de a szellemi tulajdon védelme sokkal fontosabb részét képezi majd a tárgyalásoknak.

Többen megszólaltak tegnap a Fed-től a bankközi likviditás átmeneti szűkösségének kapcsán. A kommentekből az jön le, hogy egyrészt a Fed mérlegfőösszegének újbóli növelése, másrészt egy állandó repo eszköz nyújthatna megnyugtató megoldást a múlt héten felmerült problémára. Mary Daly, a San Francisco-i Fed elnöke szerint nem a likviditás mennyiségével volt a baj a rendszerben, hanem ennek a likviditásnak az eloszlásával. A szükséges likviditás nem vándorolt megfelelően az ezt nélkülöző bankokhoz az addicionális likviditással rendelkezőktől.

**A német beszerzési menedzserindexekhez hasonlóan az Eurózónás PMI-ok is negatív meglepetést okoztak.** A feldolgozóipari index 47 pontról 45,6 pontra csökkent, míg a szolgáltatóipar esetében 53,5 pontról 52 pontra csökkent az index szeptemberben. A kompozit index értéke 50,4 pontra esett, így minimálisan az 50 pontos vízvonal fölé maradt az index.

**Ma délelőtt dönt a brit legfelsőbb bíróság a parlamenti ülészak szüneteltetésének jogszerűségéről.** Kérdéses, hogy mennyire fog határozott döntés születni a kérdésben, azzal ugyanis akaratlanul is részt venne a bíróság a politikai játszmában.

A kínai jegybank elnöke szerint el kell kerülni az erőteljes monetáris élénkítést, ugyanis az adósságot – ami már így is a Kínával kapcsolatos félelmek központi eleme – fenntartható szinten kell tartani, másrészt pedig a jegybank hitelességére is vigyázni kell. Ez fontos jelzésnek számít, hogy további erőteljes lazítás már nem várható a kínai jegybanktól, de kisebb lazító lépésekre még mindig sor kerülhet, elsősorban a kötelező tartalékrátán keresztül.

A japán jegybank elnöke, Haruhiko Kuroda egyértelműen a további monetáris lazítás lehetőségére utalt, amikor arról beszélt, hogy a jegybanknak figyelemmel kell lennie a lefelé mutató inflációs kockázatokra. A jegybankelnök leszögezte, hogy készen állnak továbbító lazító intézkedésekről dönteni. A lehetőségek között szerepel további kamatcsökkentés és eszközvásárlás is, de az elsődleges jegybanki eszköz továbbra is a hozamgörbe kontrolállása maradhat.

## Nemzetközi piacok

- Szűk sávban oldalaztak tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**. Az S&P500 stagnált, a Dow 0,1%-kal emelkedett, a Nasdaq 0,1%-kal esett vissza.
- A gyenge európai beszerzési menedzserindexek megjelenését követően érezhetően romlott az **európai hangulat**, melynek hatására a DAX és a CAC40 is 1% körüli mértékben esett. A FTSE100 felülteljesítőnek számított 0,3%-os csökkenésével.
- Visszafogott emelkedés jellemezte az **ázsiai részvényindexeket**. A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot a Shanghai index pedig 0,4%-ot emelkedett.
- A **WTI** 58,3 dollár volt ma reggel. A szaúdiak cáfolták a Wall Street Journal értesüléseit, hogy hónapokig tart a lebombázott létesítmények újraindítása, és ismét megerősítették, hogy szeptember végével visszaáll a termelés a korábbi szintre. Fontos hír ebből a szempontból, hogy a szaúdiak újra teljes kapacitás mellett üzemeltetik a finomítóikat, miután nincs az a félelem, hogy nem marad elég olaj exportra. Ez mindenképpen az olajára lefelé ható tényező volt. A piacon ismét a növekedési félelmek kerültek az előtérbe.
- Az **arany** 1.521 dollár volt ma reggel. A befektetők értékelik a híreket az ETF-ekbe történő pénzáramlásokról, figyelik a vegyes globális makrogazdasági adatokat, és a FED jegybankárjainak kommentárjait. Fontos változás volt, hogy az ETF-ekbe 15,5 tonnával több arany áramlott be hétfőn, ami napi rekord. Jelenleg 2.494 metrikus tonna aranyat birtokolnak ezek az alapok.
- A tegnapi beszerzési menedzser indexek megerősítették az Eurózóna és az USA közti gazdasági divergenciát az USA javára, ami továbbra is a dollár malmára hajthatja a vizet. A mai reggelt 1,1-en nyitja az **EURUSD kurzus**, az út lefelé nyitva van egészen az 1,093-as technikai szintig.
- Ma reggel pozitív hangulat uralkodott az amerikai és az európai **határidős piacokon** is.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 24.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	49.3		<b>48.9</b>
szept. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	szept.	94.3	94.5	
szept. 24.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	szept.	0.9%	0.9%	
szept. 24.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	júl.	217.65		
szept. 24.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	szept.	135.1	133	
szept. 24.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	szept.	1	1	

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

Újabb mélyütést vitt be tegnap a gyenge német és Eurózónás feldolgozóipari beszerzési menedzser index a forintnak, ami arra enged következtetni, hogy a nyugatot sújtó gazdasági lassulás előbb-utóbb hazánkba is elérkezhet. Ennek előjeleit egyébként a GKI üzleti hangulatindexében már látni is lehet. Az EUR/HUF kurzus ezzel tegnap újabb történelmi csúcstot ütött, kicsivel 335 fölé is kinézett. Ettől a szinttől ma sem állunk messze, 334,9 forinton kezdte a reggelt a kurzus. Fordulat jelei egyelőre nem látszanak.

Ma az MNB kamatdöntése lehet leginkább fókuszban, ahol feltehetően marad a laza irányvonal.



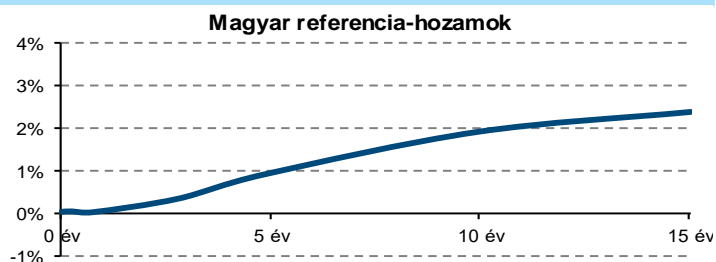
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	40 800,21	-0,77%	<b>EURUSD</b>	1,0991	-0,02%	<b>HUF</b>					
<b>S&amp;P500</b>	2 991,78	-0,01%	<b>USDJPY</b>	107,54	-0,01%	<b>O/N</b>	0,17	-0,46	1,87	-0,78	0,67
<b>Nikkei225</b>	22 098,84	0,09%	<b>EURHUF</b>	334,90	-0,06%	<b>1 hónap</b>	0,19	-0,45	2,04	-0,82	0,72
<b>DAX</b>	12 342,33	-1,01%	<b>USDHUF</b>	304,70	-0,04%	<b>3 hónap</b>	0,21	-0,40	2,13	-0,75	0,78
<b>Shanghai</b>	2 985,85	0,29%	<b>CHFHUF</b>	307,61	-0,11%	<b>6 hónap</b>	0,25	-0,36	2,07	-0,74	0,85
			<b>EURPLN</b>	4,3857	-0,13%	<b>12 hónap</b>	0,30	-0,30	2,07	-0,63	0,95

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
<b>USA</b>	1,73	0,5bp	<b>cseh</b>	1,35	-1,3bp	<b>Kukorica</b>	163,50	<b>Arany</b>	1521,29
<b>német</b>	-0,58	-6,0bp	<b> lengyel</b>	2,04	0,5bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	0,83	-9,2bp	<b>magyar</b>	1,92	-5,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	171,75	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	18,51
<b>spanyol</b>	0,15	-8,7bp	<b>román</b>	4,13	-0,7bp	<b>Brent kőolaj</b>	64,38	<b>Réz</b>	5778,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.09.23	változás
<b>3 h.</b>	0,04%	0bp
<b>6 h.</b>	0,05%	0bp
<b>12 h.</b>	0,03%	-1bp
<b>3 év</b>	0,35%	-1bp
<b>5 év</b>	0,92%	-5bp
<b>10 év</b>	1,92%	-5bp
<b>15 év</b>	2,39%	4bp



„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](http://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.”