

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 25.

- **Maradtak a kamatok az MNB tegnapi ülésén, a kiszorítandó likviditás nagyságát azonban emelte a jegybank**
- **A brit legfelsőbb bíróság döntése alapján jogszerűtlen volt a parlamenti ülészak felfüggesztése**
- **Nagyot gyengült, majd erősödött tegnap a forint az euróval szemben**

Hazai hírek, makrogazdaság

Nem változtatott a kamatokon tegnapi ülésén a jegybank, az alapkamat továbbra is 0,9%, az egynapos fedezett betéti kamat pedig -0,05%. A jegybank kommentárja szerint az elmúlt negyedévben az inflációs kockázatok szimmetrikusból asszimmetrikussá váltak, azaz a lefelé mutató inflációs kockázatok erősödtek az európai gazdaságok lassulása nyomán. A negyedik negyedévre vonatkozóan a jegybank 100 Mrd forinttal emelte a megcélzott kiszorítandó likviditás mennyiségét a 300-500 Mrd forintos sávba. Ez a lépés kisebb monetáris enyhítésként értelmezhető. A jegybank folytatni fogja a likviditás finomhangolását a bankközi piacon, melynek célja a kamatok alacsony volatilitásának biztosítása. A hazai monetáris politika jellege továbbra is laza maradhat.

Piaci áttekintés

- Tovább csökkentek a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,34%-ra, az 5 éves referenciahozam 4 bázisponttal 0,88%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig szintén 4 bázisponttal 1,88%-ra mérséklődött.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnek megfelelően 15 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,03% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Nancy Pelosi, az Amerikai Képviselőház demokrata vezetője hivatalosan is kezdeményezte tegnap a lemondatási eljárást Donald Trump ellen. Pelosi szerint Trump korábban zsarolni igyekezett az ukrán elnököt, hogy nyomozzon a korábbi amerikai alelnök (és egyben Trump potenciális riválisa a 2020-as választáson) Joe Biden és fia ellen. Trump szerint Biden megpróbálta alelnökként megakadályozni, hogy részletek kerüljenek nyilvánosságra fia ukrainai üzleteiről, azt azonban tagadja, hogy zsarolni próbálta volna ez ügyben az ukrán elnököt. Nancy Pelosi ezzel szemben azt állítja, hogy Trump egy több száz millió dolláros Ukrajnának szánt segély visszatartásával is fenyegetőzött, hogy ezzel helyezzen nyomást az ukrán elnökre. Trump egy 400 millió dolláros segélyt valóban visszatartott egy ideig, azonban állítása szerint ennek nem ez volt az oka. A lemondatási eljárás keretében most több bizottság vizsgálja az ügyet. Amennyiben valóban érdemi bizonyítékok kerülnének elő Trumppal szemben, a Képviselőház demokrata többséggel valószínűleg megszavazná a lemondatását, ezt követően azonban a republikánus többségű Szenátusban 2/3-os többség kell. Ez valószínűleg nem lenne meg, főként úgy, hogy Trump tegnap azt mondta, hogy ma nyilvánosságra hozzák az ukrán elnökkel lefolytatott telefonbeszélgetését.

125,1 pontra esett a Conference Board fogyasztói bizalmi indexe szeptemberben a korábbi 135,1 és a várt 133 ponttal szemben. Ez az utóbbi évekhez képest továbbra is magas érték, így a fogyasztói bizalomban érdemi romlás egyelőre nem látható a tengerentúlon.

A várt 1 ponton való stagnálással szemben -9 pontra esett a richmondi Fed feldolgozóipari indexe tegnap, ami az utóbbi évek mélypontja körül tartózkodik. Ez azt mutatja, hogy továbbra is romló tendenciát mutat az ottani ipari környezet.

2%-kal emelkedtek a 20 vizsgált amerikai városban a lakásárak júliusban az S&P CoreLogic Case-Shiller index alapján, ami 2012 augusztusa óta nem látott alacsony növekedési ütem. Ezzel immáron 16-ik hónapja

lassul az index által mért növekedési ütem a lakásárakban, annak ellenére, hogy a jelzáloghitel-kamatok ismét a 2017-es mélypontok környékére estek vissza.

Tegnap a brit legfelsőbb bíróság törvénytelennek minősítette a parlamenti ülészak felfüggesztését és felszólította a törvényhozást, hogy a lehető leghamarabb ismét üljön össze. Ennek megfelelően ma már vissza is térnek a parlamenti képviselők a munkába. A font óvatos erősödéssel reagált a döntésre, ugyanis a Brexit halasztására valószínűleg nem lesz hatása annak, hogy folytatódik a parlamenti ülészak. Boris Johnson miniszterelnök értelemszerűen nem ért egyet a bírósági döntéssel, de betartja azt, valamint ismét kifejtette, hogy bízik abban, hogy október végéig sikerül megállapodni a kilépésről, amire viszont reálisan alig van esély.

Christine Lagarde, az EKB következő elnöke szerint közepes gazdasági növekedés tapasztalható, ugyanakkor lefelé mutató kockázatok láthatóak, melynek szerinte fő oka a kereskedelmi háború, azonban ezzel együtt sem a recessziót tekinti az alappályának.

Vegyesek lettek a tegnapi megjelent német IFO indexek. A jelenlegi környezetet a vártnál enyhén optimistábban ítélték meg a gazdasági szereplők, azonban a kilátásokat tekintve nőtt a pesszimizmusuk.

A kínai Bézsükönyv szerint az idei évben a harmadik negyedév lehetett a leggyengébb. Minden iparágban kedvezőtlen jelek láthatóak, de a kereskedelmi konfliktus miatt a legrosszabb helyzetben a feldolgozóipar van. A feldolgozóipari értékesítési volumenek, árak, és a profit is kétszámjegyű összegben csökkent.

Újabb gesztust tehet Kína Amerika felé azzal, hogy akár 100 ezer tonnányi marhahúst vehet Amerikából. A kereskedelmi konfliktus lényegi kérdését ez nem oldja meg, de pozitív lépésnek tekinthető.

Nemzetközi piacok

- Elkezdtek eltávolodni a csúcspontok környékéről tegnap a **vezető amerikai részvényindexek**, miután a globális gazdasági növekedési félelmek mellett az amerikai belpolitikai hangulat is forrósodni kezdett. A Dow 0,5%-kal, az S&P500 0,8%-kal, a Nasdaq 1,5%-kal esett vissza.
- Kisebbs csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvénypiacokat**. A FTSE100 0,5%-ot, a DAX 0,3%-ot csökkent, míg a CAC40 lényegében stagnált.
- A negatív hangulatban csökkenés jellemezte ma az **ázsiai részvénypiacokat**. A Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai 0,7%-ot, a Hang Seng pedig 1,2%-ot esett.
- A **WTI** 56,86 dollár volt ma reggel, vagyis tegnaphoz képest legalább egy dollárral esett hordónként az árfolyam. Tegnap az API készletadat meglepte a piacot: az 1,38 millió hordós növekedés az Egyesült Államok nyersolaj tartalékaiban meghaladta a várakozásokat, melyek 600 ezer hordó csökkenésről szóltak. Trump panaszkodott Kína kereskedelmi gyakorlatáról az ENSZ értekezleten, ami szintén negatívan hatott a hangulatra. Ezek a hírek elfeledték a közel-keleti feszültséget, annak ellenére, hogy Hassad Rouhani iráni elnök New Yorkban felvetette, hogy kezdjenek tárgyalásokat a helyzetről.
- Az **arany** 1.529 dollárig emelkedett ma reggel, miután tegnap Trump elnök ellen vizsgálat indult ukrainai kifizetések megvonása és zsarolás miatt. A Kína elleni kereskedelmi háború folytatódhat, Trump tegnap az ENSZ-ben elmondott beszéde nem volt békülékeny, miután élesen bírálta az amerikai elnök a kínai kereskedelmi gyakorlatát. Az aranyra kedvezően hat a csökkenő kamatszint.

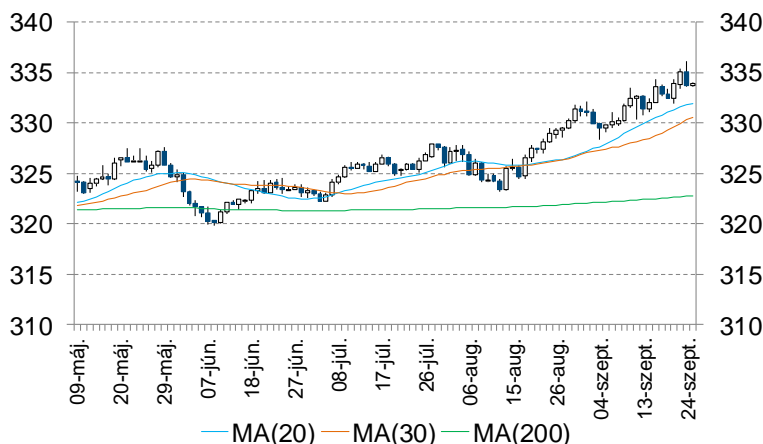
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 25.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	-0.1%		
szept. 25.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	aug.	-12.8%	3.6%	
szept. 25.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	aug.	635	658	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erős volatilitás mutatkozott tegnap a forint piacán. Az MNB kamatdöntése után új történelmi mélypontot ért el a kurzus, 336,1-nél, majd késő délután megnyugodtak a kedélyek, és erősödött az euróval szembeni kurzus. Összességében a nyitó 335,1-ről zárásra 333,8-ra változott az EURHUF devizapár. A mai nyitásban kicsivel 334 alatt áll a kurzus.

Az MNB kamatdöntését követő közlemény megerősítette, hogy a jegybankban nem tartanak a gyengébb forint infláció-emelő hatásaitól, sőt a jegybanki közlemény a lefelé mutató inflációs kockázatokat hangsúlyozta. Ez jelenti, hogy az árfolyam gyengülése nem fogja a jegybankot a laza monetáris irányvonal feladására készíteni a jelenlegi környezetben. Mindezek nem sugallnak érdemi forinterőt az elkövetkező időszakban. Az esetleges konszolidációt a forintban így leginkább az segíthetné, ha az EURUSD kurzusa 1,10 felett képes lenne stabilizálódni a közeljövőben.

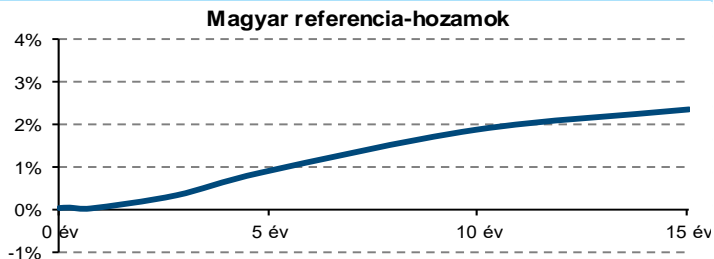


			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 848,04	0,12%	EURUSD	1,0997	-0,21%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 966,60	-0,84%	USDJPY	107,31	0,22%	O/N	0,17	-0,45	1,85	-0,80	0,67
Nikkei225	22 020,15	-0,36%	EURHUF	333,91	0,05%	1 hónap	0,19	-0,45	2,02	-0,79	0,71
DAX	12 307,15	-0,29%	USDHUF	303,63	0,26%	3 hónap	0,21	-0,40	2,11	-0,79	0,77
Shanghai	2 960,23	-0,84%	CHFHUF	307,77	0,15%	6 hónap	0,25	-0,37	2,06	-0,74	0,84
			EURPLN	4,3805	0,04%	12 hónap	0,30	-0,32	2,03	-0,68	0,94
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	1,65	-8,1bp	cseh	1,32	-0,2bp	Kukorica	162,75	Arany	1529,80		
német	-0,60	-1,9bp	lengyel	2,05	0,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	0,83	0,2bp	magyar	1,88	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	170,25	Ezüst(\$/uncia)	18,53		
spanyol	0,12	-3,0bp	román	4,11	-1,1bp	Brent kőolaj	62,50	Réz	5780,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2019.09.24	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,05%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,34%	-1bp
5 év	0,88%	-4bp
10 év	1,88%	-4bp
15 év	2,36%	-3bp



„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.”