

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 26.

- Donald Trump szerint jó esély van arra, hogy megegyezzenek Kínával
- Jól alakult az új lakás-értékesítések száma az USA-ban
- Nem mutatott egyértelmű trendet a tegnap a forint árfolyama

Hazai hírek, makrogazdaság

Piaci áttekintés

- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű hozamváltozások mutatkoztak tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,35%-ra, az 5 éves referenciahozam szintén 1 bázisponttal 0,89%-ra emelkedett, míg a 10 éves referenciahozam 2 bázisponttal 1,86%-ra mérséklődött.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. Az 5, a 10 és a 15 éves papírból a felkínált mennyiség összességében 55 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

Az utóbbi idők csúcsa környékére ugrott **az új lakás-értékesítések száma az USA-ban** augusztusban. Évesített alapon 713 ezer új lakás kelt el szemben a várt 659 ezerrel, ami 7,1%-os növekedés az előző hónaphoz képest. Az adat összhangban van a többi augusztusi lakáspiaci adattal, melyek kifejezetten erős aktivitásról tanúskodtak a hónapban.

Donald Trump kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatos pozitív kommentje szerint jó esély van arra, hogy megegyezzenek Kínával. Sőt szerinte ez akár hamarabb is megtörténhet, mint ahogyan azt sokan gondolnák. Emellett az elnök azt is elmondta, hogy Japánnal sikerült részleges megállapodásra jutni. Ennek keretében Japán 7 milliárd dollárnyi amerikai mezőgazdasági termék előtt nyitja meg az utat azzal, hogy bizonyos termékekre csökkenti, másokra pedig eltörli a jelenleg érvényben lévő importvámokat. Shinzo Abe japán miniszterelnök szerint Trump azt ígérte, hogy az USA nem vet ki újabb importvámot a japán autókra. Trump könnyen lehet, hogy nem véletlenül igyekszik jó hírekkel szolgálni, ugyanis továbbra is forr a levegő körülötte az ukrán elnökkel folytatott telefonbeszélgetése miatt. A tegnap nyilvánosságra hozott telefonbeszélgetés szerint konkrét módon nem helyezett nyomást az ukrán elnökre, hogy az vizsgálja meg egyik potenciális demokrata kihívója fiának korábbi ukrainai üzleti ügyeit. Az ügynek ezzel azonban nincs vége, ugyanis egy névtelen feljelentés is fontos szerepet kap az ügyben, ami a demokraták szerint terhelő az elnökre nézve. Most ennek a nyilvánosságra hozatalát szeretnék elérni.

Robert Kaplan, a dallasi Fed elnöke szerint a recesszió esélye alacsony az USA-ban a következő 12 hónapban, míg valamivel magasabb, ha két éves időtávot nézünk. Szerinte az amerikai gazdaság akkor is stabilan növekedhet, hogy ha nem sikerül az USA-nak és Kínának megkötnie a kereskedelmi megállapodást. **A chicagói Fed elnöke, az idén szavazótag Charles Evans szerint egyelőre elegendő a két 25 bázispontos kamatcsökkentés a Fed-től** ahhoz, hogy elérjék a 2%-os inflációs célt. Evans szerint pozitív, hogy a bérek az infláció felett emelkednek, negatívum azonban, hogy a vállalatok egyre visszafogottabban ruháznak be.

Boris Johnson ma lehetőséget biztosít az ellenzéki pártoknak arra, hogy bizalmatlansági indítvánnyal lemondassák és ezen keresztül új választást írjanak ki. A legnagyobb ellenzéki párt, a Munkáspárt ugyanakkor továbbra sem támogatja a miniszterelnök távozását és csak azt követően szeretnék előrehozott választásokat miután Boris Johnson már hosszabbítást kért az EU-tól az október végi kilépési határidő kapcsán.

Bár a WTO csak szeptember 30-án hozza nyilvánosságra az Airbus tiltott állami támogatása miatti döntését, azonban a kiszivárgott hírek szerint a WTO engedélyezni fogja az USA számára, hogy 8 milliárd dollár értékű európai termékekre vámot vessen ki, amit azonban az EU nem hagyja annyiban és egy nagyságát tekintve fele ekkora válaszlépéssel reagálhatna. A hosszú évek óta húzódó kereskedelmi vitában Amerika 12 milliárd dollár

értékű termékre szeretett volna vámot kivetni. A vámmal sújtott európai termékek köre elsősorban repülőgépekre és azok alkatrészeire, valamint borra, alkoholra és bórtermékekre vonatkozna. Az USA és az EU közti új vámok bevezetése egy új frontot nyitna a kereskedelmi háborúban. A szeptember 30-ai döntés még csak az első állomás lesz, hiszen az amerikai Boeing tiltott állami támogatása miatt is van egy hasonló eljárás, melynek kérdésében 2020 első felében fog majd döntenie a WTO.

A várakozásoknak megfelelően a bolgár származású Kristalina Georgieva-t választották az IMF új elnökének, ezzel először vezetheti a nemzetközi szervezetet feltörekvő országból származó közgazdász.

Nemzetközi piacok

- Emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a **vezető amerikai részvényindexek**. A Dow és az S&P500 0,6%-kal, a Nasdaq 1,1%-kal emelkedett.
- Csökkenés jellemezte tegnap az **európai részvénypiacokat**. A DAX 0,6%-ot, a CAC40 0,8%-ot csökkent, míg a FTSE100 stagnált.
- Oldalazás jellemezte az **ázsiai piacok** többségét. A Nikkei és a Hang Seng is 0,1%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,6%-ot csökkent. A Shanghai index esetében már elkezdődhetnek a pozíció zárások, ugyanis a tőzsde jövő héten nemzeti ünnep miatt végig zárva lesz.
- A **WTI** gyengült, mivel a hírek szerint a szaúdi olajtermelési kapacitások elérték a 11 millió hordót naponta, míg a termelés mértéke is ott van, ahol a támadások előtt állt. Emellett az EIA adat is megerősítette a korábbi API jelentést, mely szerint az USA nyersolaj készlete 2,41 millió hordóval nőtt az elmúlt héten. Az olajkereskedelemben némi fennakadást okozott, hogy az USA kínai cégeket támadott, mely szerint hozzájárulnak az Irán elleni szankciók megszegéséhez, mivel onnan szállítanak kőolajat. Ezeket a szállítási vállalatok megrendelése gyorsan eltűntek a hírek hatására. Valószínű, hogy Irán még kevesebb olajat tud majd eladni a jövőben. A kedvező hírek a kínai-amerikai tárgyalások felől nem lendített igazából az olaj árfolyamán.
- Az **arany**nak nehéz napja volt tegnap, annak ellenére, hogy az ETF-ek iránti kereslet kimagasló volt. Az ETF-ekben tartott arany 22,2 tonnával nőtt, ami idén június 21-e óta a legmagasabb napi beáramlás. A tegnapi kedvezőbb kereskedési hangulat, a gyengülő olaj azonban hűtötte a kedélyeket és az arany jelentősen veszített értékéből. A kereskedelmi feszültségek is csökkennek, a tegnapi napon Trump elnök elmondta a riportereknek, hogy a megegyezés Kínával hamarabb jöhet, mint ahogy sokan hiszik. Ez jelentősen segítette a részvényárak emelkedését és az arany gyengülését a piacon.
- Érdemi erősödést mutatott tegnap a dollár az euróval szemben**, aminek következtében ma reggelre már 1,095-nél jár az árfolyam. Innen már csupán egy lépés az 1,093-as technikai szint, ami ha elesne, újabb nagyobb tér nyílhat a csökkenés előtt.
- Az amerikai és az európai **határidős piacokon** is negatív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 26.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	aug.	▼ -33%	▼	-37%
szept. 26.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q2	▼ 2%	2%	
szept. 26.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	▼ 208	211.5	
szept. 26.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	▼ 1661	1666	
szept. 26.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	▼ 62.7		
szept. 26.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	aug.	1.7%	1.3%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem tudott tovább erősödni a forint a keddi MNB döntést követő forduló nap után, egyelőre azonban a jelentősebb gyengülési hullám sem látszik folytatódni. Tegnap összességében a nyitó 333,8-ról zárásra 334,2-re emelkedett az EURHUF devizapár, azaz kissé gyengült a forint. Technikailag támasz lefelé a 20 napos mozgóátlag 332,1 forintnál, míg felfelé az ellenállás a történelmi csúcs kicsivel 336 forint felett. Ma reggel 334,3 forinton nyitott az EUR/HUF.



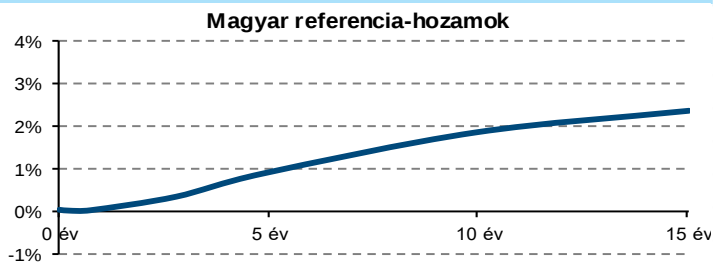
			Devizák	Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	40 553,92	-0,72%	EURUSD	1,0954	0,10%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 984,87	0,62%	USDJPY	107,61	-0,15%	O/N	0,15	-0,46	1,84	-0,83	0,67
Nikkei225	22 048,24	0,13%	EURHUF	334,27	0,03%	1 hónap	0,19	-0,45	2,05	-0,88	0,71
DAX	12 234,18	-0,59%	USDHUF	305,16	-0,07%	3 hónap	0,21	-0,41	2,11	-0,86	0,77
Shanghai	2 929,98	-0,86%	CHF/HUF	307,75	-0,01%	6 hónap	0,25	-0,38	2,06	-0,78	0,84
			EURPLN	4,3842	0,04%	12 hónap	0,29	-0,33	2,03	-0,64	0,94

Tíz éves hozamok* (%)					Nyersanyagok				
USA	1,74	9,2bp	cseh	1,29	-2,9bp	Kukorica	162,50	Arany	1508,85
német	-0,58	2,5bp	lengyel	2,04	-1,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,84	1,0bp	magyar	1,86	-2,0bp	Búza (€/t, Euronext)	170,75	Ezüst(\$/uncia)	17,96
spanyol	0,13	1,5bp	román	4,12	0,3bp	Brent kőolaj	62,28	Réz	5787,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.09.25	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,02%	-3bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,35%	1bp
5 év	0,89%	1bp
10 év	1,86%	-2bp
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.”