

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2019. szeptember 9.

- A vártnál kisebb mértékben nőtt a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma az USA-ban
- Pozitív meglepetést hozott a júliusi német exportadat
- Kicsivel 330 alatt tartózkodik a forint, ma az MNB ismét devizaswap tendert tart

Hazai hírek, makrogazdaság

Forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart ma az MNB, 1,3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- Tovább emelkedtek pénteken a referenciaszintek az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1 bázisponttal 0,44%-ra, az 5 éves referenciahozam 6 bázisponttal 1,17%-ra, a 10 éves referenciahozam pedig 9 bázisponttal 2,17%-ra nőtt.
- A héten a szokásos ütemezésnek megfelelően kedden 3 hónapos DKJ aukciót, csütörtökön pedig kötvényszerződéseket tart az ÁKK.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság

A Jackson Hole-i beszédéhez hasonló hangnemet ütött meg Jerome Powell pénteken zürichi felszólalása során. **A Fed elnöke továbbra is hangsúlyozta, hogy a jegybank megteszi azt, ami szükséges ahhoz, hogy tovább tartson a gazdasági fellendülés a tengerentúlon.** Ezt sokan úgy értelmezik, hogy szeptemberben következhet az újabb kamatcsökkentés. Egy esetleges recesszióról Powell azt mondta, hogy a Fed se nem jelez előre, és nem vár recessziót az USA-ban. Azt azonban elismerte Powell is, hogy a kereskedelmi háború okozta bizonytalanság miatt egyre több vállalkozás halasztja el beruházásait, ami fontos lefelé mutató kockázatnak tekinthető.

Az előző havi 164 ezerrel és az elemzők által várt 160 ezerrel szemben összesen 130 fővel nőtt a **nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma az USA-ban** augusztusban, ráadásul az előző két hónap adatait is 20 ezer fővel lefelé korrigálták. A **munkanélküliségi ráta** 3,7%-on stagnált, míg az átlagos órabérek 3,2%-kal emelkedtek év/év alapon, felülmúlva a 3%-os várt növekedést. Ezek továbbra is stabil összképről árulkodnak. Összességében a mostani adat nem jelent még változást abban, hogy továbbra is feszes az amerikai munkaerőpiac, ami megtámogatja a belső fogyasztást.

A Német Ipari Szövetség (Federation of German Industries) friss GDP előrejelzése szerint a német GDP 0,5%-kal növekedhet az idei évben. Ez nagyjából megfelel a 0,6%-os piaci konszenzusnak. Júniusban még jóval optimistább volt a szövetség, 1%-os növekedésre számítottak.

Júliusban a **német export** szezonálisan igazítva, hó/hó alapon pozitív meglepetésre 0,7%-kal bővült a várt 0,5%-os visszaeséssel szemben. Az import viszont 1,5%-kal csökkent, szemben a várt 0,3%-os visszaeséssel.

Pénteken a Lordok háza is megszavazta az október végi rendezetlen Brexitet kizáró törvényt. Egyre többen foglalkoznak azzal a kérdéssel, hogy mi van abban az esetben, ha a parlamenti törvény ellenére mégsem kér a miniszterelnök halasztást az EU-tól. Jogi szakértők szerint ebben az esetben a törvény betartása akár jogi úton is kikényszeríthető és törvénytörés miatt akár börtön is várhat Boris Johnsonra. Szombaton bejelentette lemondását a brit munka- és nyugdíjügyi miniszter, mint fogalmazott nem kíván részt venni a jelenlegi politikai vandalizmusban.

Augusztusban a **kínai export** dollárban számítva 1%-kal esett vissza a tavalyi év azonos időszakához képest, míg az elemzők 2,2%-os növekedésre számítottak. Főleg az USA-ba irányuló export esetén volt jelentős, 16%-os

a visszaesés. Ugyanakkor az import a vártnál kisebb mértékben csökkent, a várt 6,4% helyett csupán 5,6%-kal. A külkereskedelmi mérleg egyenlege 34,8 milliárd dollárra esett vissza a korábbi 45 milliárd dollárról.

Pénteken a **kínai jegybank** bejelentette, hogy szeptember 16-tól fél százalékponttal csökkenti a bankok számára a kötelező tartalékrátát. Ezzel a lépéssel növeli a bankok hitel-kihelyezési lehetőségét és ezen keresztül stimulálhatja a gazdaságot. A lépés hatására 126 milliárd dollárral nő a bankok likviditása.

A várakozásoknak megfelelően a korábbi 1,8%-ról 1,3%-ra módosították a második negyedéves **japán GDP** becslést a végleges adat közzétételkor. Főleg a vállalati beruházásokra alkalmazott becslés változott, a korábbi 1,5%-os növekedést 0,2%-ra vették vissza. A GDP deflátor, mint egyfajta inflációs mutató ugyanakkor az előzetes adatoknak megfelelően 0,4%-os lett.

Nemzetközi piacok

- A vártnál gyengébb munkaerőpiaci adat után Jerome Powell újabb galamb hangvételű felszólalása segített valamelyest az **amerikai részvénytőzsdén**, a kereskedés végét azonban ezzel együtt is már lecsorgás jellemezte. A Dow 0,3%-kal, az S&P500 0,1%-kal emelkedett, a Nasdaq 0,2%-kal esett vissza.
- Visszafogott emelkedést mutattak pénteken az **európai részvényindexek**. A FTSE100 és a CAC40 0,2%-ot, a DAX 0,5%-ot emelkedett.
- Emelkedéssel indították a hetet az **ázsiai részvénytőzsdék**. A Hang Seng 0,1%-ot, a Nikkei 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,7%-ot emelkedett.
- Nem hozott érdemi újdonságot Jerome Powell pénteki zürichi beszéde, az **EUR/USD** kurzus ezzel továbbra is 1,1 környékén rostokol. A 20 napos mozgóátlag 1,107-nél tartózkodik, ezt a szintet kéne áttörni ahhoz, hogy rövidtávon komolyabb fordulatról lehessen beszélni.
- A **WTI** 57,2 dollárig emelkedett a növekvő piaci optimizmusnak köszönhetően. A piac bízik abban, hogy masszívan fog növekedni az olajkereslet, miután enyhülés következett be az USA és Kína közti kapcsolatban, ami lehetővé teszi, hogy visszaálljon a gazdasági növekedés. A szaúdi koronaherceg, Mohammed bin Salman elbocsátotta Khalid Al-Falih energetikai minisztert és az egyik féltestvérét, Abdulaziz bin Salmant nevezte ki a pozícióira. A lépés változásokhoz vezethet a királyság olajkínálatában, ami kulcskérdés a piacon. A decemberi OPEC döntés nagyon fontos lesz, mivel a becslések szerint további termelés-csökkentés szükséges az OPEC részéről, hogy fennmaradjon a piaci egyensúly.
- Az **arany** 1.509 dollárig gyengült, miután tovább erősödött a bizalom, hogy sikerül megállapodnia Kínának és az Egyesült Államoknak a kereskedelmi kérdésekben. Jerome Powell pénteki nyilatkozata megerősítette azt a véleményt, hogy a Fed további kamatcsökkentésre készül. Eközben Kína tovább vásárolja az aranyat, a tartalékai 100 tonnával nőttek december óta.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

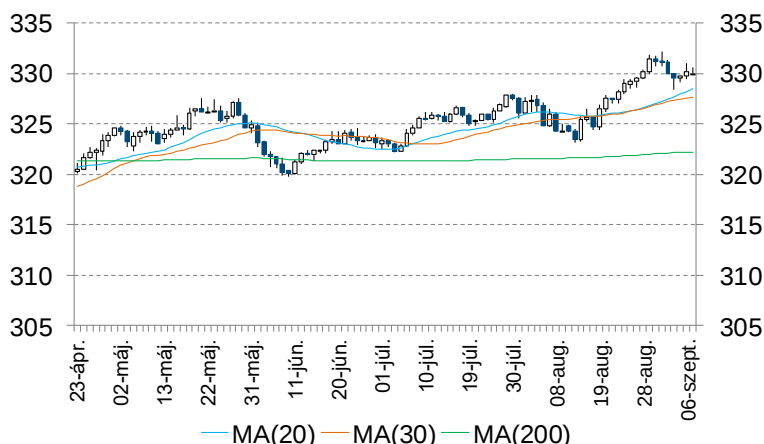
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
szept. 9.	1:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q2	2.2%	1.3%	1.3%	
szept. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	júl.	20.9	16.4	22.1	
szept. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	júl.	16.6	17.4	21.4	
szept. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	júl.	-0.1%	-0.5%	0.7%	
szept. 9.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	júl.	-0.6%	-1.1%		
szept. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	júl.	1779	-1500		
szept. 9.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	aug.	-352.7			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Pénteken kissé tovább gyengült a forint az euróval szemben. Összességében a nyitó 329,8-ról zárásra 330,1-re emelkedett az EURHUF devizapár.

A hetet is 330 forinton kezdi az EUR/HUF kurzus, ami arra utal, hogy mégsem múlt el olyan hirtelen a forintról az eladói nyomás. Rövid-távon a kurzus alakulását a mai MNB devizaswap tender eredménye befolyásolhatja, emellett továbbra is az EURUSD mozgásaira érdemes kiemelten figyelni.



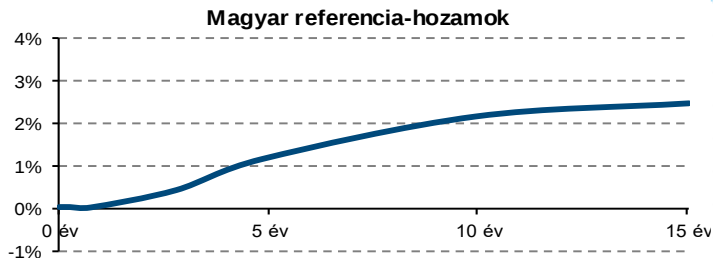
			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	40 312,46	0,33%	EURUSD	1,1024	-0,05%		HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 978,71	0,09%	USDJPY	106,92	0,00%	O/N	0,06	-0,36	2,09	-0,75	0,67
Nikkei225	21 318,42	0,56%	EURHUF	329,96	-0,05%	1 hónap	0,21	-0,45	2,05	-0,78	0,71
DAX	12 191,73	0,54%	USDHUF	299,32	0,01%	3 hónap	0,24	-0,44	2,13	-0,80	0,77
Shanghai	3 015,64	0,53%	CHFHUF	302,68	-0,12%	6 hónap	0,26	-0,42	2,03	-0,96	0,81
			EURPLN	4,3344	-0,12%	12 hónap	0,34	-0,36	1,95	-0,88	0,88

Tíz éves hozamok* (%)						Nyersanyagok			
USA	1,56	0,2bp	cseh	1,15	13,7bp	Kukorica	161,00	Arany	1508,65
német	-0,64	-4,4bp	lengyel	2,01	3,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	0,87	-6,9bp	magyar	2,17	9,0bp	Búza (€/t, Euronext)	166,75	Ezüst(\$/uncia)	18,03
spanyol	0,17	-6,0bp	román	4,17	2,9bp	Brent kőolaj	62,07	Réz	5833,00
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2019.09.06	változás
3 h.	0,04%	0bp
6 h.	0,04%	0bp
12 h.	0,03%	0bp
3 év	0,44%	1bp
5 év	1,17%	6bp
10 év	2,17%	9bp
15 év	2,48%	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, 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.”