

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 1.

- **Létrejön a NAFTA megállapodás, Kanada végül engedett**
- **2,1% lett az Eurozóna inflációja, újból visszaeső maginfláció mellett**
- **Nem enged az olasz kormány a költségvetési hiányból**

Hazai hírek, makrogazdaság:

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

Piaci áttekintés

- Csökkentek pénteken a hosszabb kötvényhozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 3 bázisponttal 1,75%-ra, az 5 éves referenciahozam 2 bázisponttal 2,97%-ra, a 10 éves kötvényhozam pedig 3 bázisponttal 3,54%-ra csökkent.
- A héten diszkont aukciókat tart az ÁKK. Kedden 3 hónapos, csütörtökön pedig 12 hónapos DKJ aukciók lesznek.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Az utolsó pillanatban sikerült megállapodniuk egymással az USA-nak és Kanadának az Észak-Amerikai Szabadkereskedelmi Egyezmény (NAFTA) kapcsán, ezzel a hamarosan leköszönő mexikói elnökkel még aláírhatják az egyezményt az államfők. Kanada végül engedett a tejparát védő intézkedések köréből, valamint a jövőben kevesebb autót exportálhat az USA-ba, míg az USA lemondott arról, hogy a Nafta tagok elessenek attól a joguktól, hogy az egyik fél által kivetett büntetővámok ellen fellebbezhessenek a többiek. A hírekre fél százalék körüli pluszba emelkedtek az amerikai határidős indexek.

Enyhén elmaradt a várttól a **személyi jövedelmek** növekedése az **USA-ban** augusztusban, miután hó/hó alapon 0,3%-os növekedést láthattunk a várt 0,4%-kal szemben. A **személyi kiadások** 0,3%-kal nőttek, ami megfelelt a várakozásoknak az előző havi 0,4%-os emelkedést követően. Az ezen adatból számolt inflációs mutató (PCE), amit a Fed kiemelten figyel a vártnak megfelelő 2,2%-ra lassult a korábbi 2,3%-ról. A maginflációs mutató a vártnak megfelelő 2%-on stagnált.

Ma reggel is érződik még **az olasz költségvetés miatti aggodalom**, az olasz kötvényhozamok tovább emelkedést mutatnak. Az olasz kormány ugyanis 2,4%-os hiánycéllal tervez 2019 és 2021 között, melyet médiaértesülések szerint az EU nem fog elfogadni. Matteo Salvini azzal próbálja nyugtatni a piacokat, hogy Olaszország nem tervez kilépni az EU-ból, de azt nem tagadja, hogy szeretnék megváltoztatni az európai szabályokat.

Szeptemberben az Eurózána inflációja 2,1%-ra gyorsult, ugyanakkor a maginfláció a korábbi 1,0%-ról 0,9%-ra csúszott vissza. Vagyis az infláció emelkedése főként az olajárak és a mezőgazdasági termékek árváltozásának az eredménye. A továbbra is csak oldalazó maginfláció fényében érthetetlen, hogy Mario Draghi miért nyilatkozott múlt héten olyan lelkesen az éledező inflációról.

A JP Morgan előrejelzésének új alappályája azt tartalmazza, hogy jövőre az USA a teljes kínai importra 25%-os vámot fog alkalmazni. Vagyis azzal számolnak, hogy Trump beváltja fenyegetéseit. Ennek hatására a júan-dollár árfolyamban további gyengülésre számítanak és a jelenlegi 6,88-as árfolyam helyett 7,0 fölötti árfolyam előrejelzést publikáltak.

Nemzetközi piacok

- Szűk sávban mozogtak pénteken a **vezető amerikai részvényindexek**, a kereskedést végül szinte elmozdulás nélkül zárták. Az S&P500 szinte két tizedesre pontosan csütörtöki záróárán búcsúztatta a hetet, a Nasdaq és a Dow 0,1%-kal került feljebb.
- Erőteljes csökkenést mutattak pénteken az **európai indexek**. A FTSE100 0,5%-ot, a CAC40 0,9%-ot, a DAX 1,5%-ot esett. Az olasz tőzsdeindex a FTSE MIB pedig 3,7%-ot zuhant.
- A **japán Nikkei** 0,6%-ot emelkedett és ezzel 1991 novembere óta nem látott szintre nőtt az index értéke. Nemzeti ünnep miatt Shanghaiban egész héten szünetel a kereskedés, a hongkongi tőzsde viszont holnap már ismételten kinyit.
- A **WTI** típusú kőolaj árfolyama 73,5 dollárig nőtt ma reggel, miután a piacon tovább erősödnek az ellátással kapcsolatos félelmek. Eközben az USA fűróberendezés száma 863-ra süllyedt, ami mutatja, hogy a befektetők bizonytalanok a rövidtávú infrastrukturális akadályokkal kapcsolatban, emiatt visszafogják tevékenységüket. A piacon egyre több szó esik a háromszámjegyű olajárról, ami a legtöbb szereplő szerint nem lesz fenntartható, ha az árfolyam rövidtávon el is éri ezt a szintet. A háttérben Donald Trump és Szalman szaúdi király tárgyalásokat folytat a szaúdi termelésnövelésről, ami kompenzálhatja a hiányzó iráni mennyiséget. A szankciók november 4-én lépnek életbe.
- Az **arany ára** egyelőre nem változott jelentősen a piacon, továbbra is 1.200 dollár alatt a kurzus. A fő téma, hogy idén és jövőre mekkora kamatemelés legyen. A FED new yorki elnöke, John Williams fokozatos kamatemelést szeretne, mivel az erős USA gazdaság a munkanélküliségi rátát 50 éve nem látott mélypontra taszította. Az USA munkapiaci jelentés pénteken lát napvilágot. Az egyetlen komoly kockázat a Kína és USA közti kereskedelmi háború lehet.
- Tovább folytatja útját az 1,15-ös szint irányába az **EUR/USD kurzus**, miután egyfelől az olasz fiskális politika körüli bizonytalanságok gyengítik az eurót, másrészt a sikeres Nafta tárgyalások erősítik a dollárt. Ma reggel már 1,158-nál jár az árfolyam, a kérdés egyre inkább az lehet, hogy mit kezd majd ezzel a szinttel.
- Az **amerikai határidős indexek** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az **európaiak vegyes képet** mutattak. A DAX pluszban volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 1.	1:50	JP	Tankan üzleti hangulat index	Q3	21	22	19
okt. 1.	1:50	JP	Tankan üzleti hangulat index előremutató	Q3	21	20	19
okt. 1.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	52.5		52.5
okt. 1.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	0.9%	1.6%	1.6%
okt. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	szept.	56.2		53.8
okt. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	szept.	53.7	53.7	
okt. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	szept.	53.3	53.3	
okt. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	52.8	52.5	
okt. 1.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	aug.	8.2%	8.1%	
okt. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	55.6	55.6	
okt. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	szept.	61.3	60	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem változott jelentősen a forint árfolyama pénteken, ugyanakkor jelentős napon belüli kilengés jellemezte a kurzust.

Lassan kibillentheti egyensúlyából az EUR/HUF kurzust az egyre felfelé kúszó 100 napos mozgóátlag, ahonnan az utóbbi napokban rendre kisebb felpattanásokat mutatott az árfolyam. A mozgóátlag már 323,1 forintnál jár, lassan tolvá felfelé a kurzust. Ha sikerülne ezen szintet lefelé áttörni, akkor a 320 környéki forint kerülhetne kilátásba, ellenkező esetben 325 forintig gyengülhet még a forint az euróval szemben.



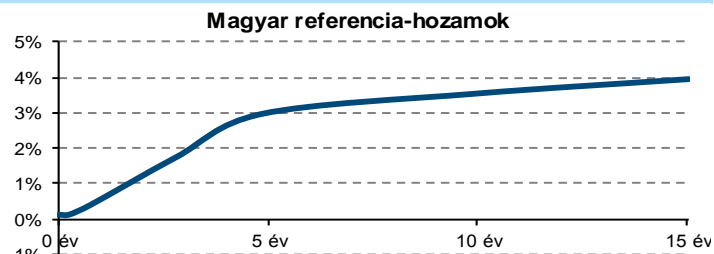
Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	37 171,41	1,92%	EURUSD	1,1594	-0,09%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 913,98	0,00%	USDJPY	113,93	0,20%	O/N	0,02	-0,35	2,17	-0,80	0,70
Nikkei225	24 264,82	0,60%	EURHUF	323,56	0,05%	1 hónap	0,11	-0,37	2,26	-0,78	0,72
DAX	12 246,73	-1,52%	USDHUF	279,07	0,09%	3 hónap	0,17	-0,32	2,40	-0,74	0,80
Shanghai	2 821,35	1,06%	CHFHUF	284,50	0,20%	6 hónap	0,31	-0,27	2,60	-0,65	0,90
			EURPLN	4,2821	0,02%	12 hónap	0,55	-0,16	2,92	-0,63	1,06

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	3,06	0,9bp	cseh	2,15	-3,8bp	Kukorica	174,50	Arany	1189,17
német	0,47	-5,9bp	lengyel	3,23	-1,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	3,14	25,8bp	magyar	3,54	-3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	201,50	Ezüst(\$/uncia)	14,62
spanyol	1,50	-0,5bp	román	4,98	0,7bp	Brent kőolaj	83,25	Réz	6258,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.09.28	változás
3 h.	0,12%	0bp
6 h.	0,13%	1bp
12 h.	0,40%	0bp
3 év	1,75%	-3bp
5 év	2,97%	-2bp
10 év	3,54%	-3bp
15 év	3,95%	-2bp



„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.”