

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 2.

- **Csökken az USA-ban az ISM feldolgozóipari index értéke**
- **A francia jegybankár szerint monetáris unió mellett egységes gazdasági unióra is szükség lenne Európában**
- **Szinten maradt a jegybank forintlikviditást nyújtó FX-swap állománya**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**A tegnapi forintlikviditást nyújtó FX-swap tenderen a jegybank** 1 hónapos lejáraton 50 Mrd forintot, 6 hónapos lejáraton 75 Mrd forintot, 12 hónapos lejáraton pedig szintén 50 Mrd forintot allokált a bankok között. A kinnlévő FX-swap állomány ezzel 1988 Mrd forinton maradt.

### Piaci áttekintés

- Nem változtak érdemben a referenciahozamok tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,75%-on, az 5 éves 2,97%-on maradt, míg a 10 éves kötvényhozam 2 bázisponttal 3,56%-ra emelkedett.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK, a felkínált mennyiség 25 Mrd forint lesz.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

A Markit indexéhez hasonlóan visszaesést mutatott az **ISM feldolgozóipari indexe** is szeptemberben **az USA-ban**, miután 59,8 pontra esett vissza a várt 60 és az előző havi 61,3 ponttal szemben. Ezzel a mutató továbbra is erősen optimista képet fest az amerikai iparról, talán szebbet is, mint amit más előrejelző indikátorok jeleznek. Az a tendencia viszont itt is látszik, hogy az új megrendelések növekedési üteme érdemi visszaesést mutat, az ezt vizsgáló alindex 65,1 pontról 61,8 pontra esett. Pozitívum, hogy az exportmegrendeléseket vizsgáló alindex kisebb mértékben növekedett, amit több fejlett gazdaság szeptemberben már nem mondhatott el magáról. Ez valószínűleg annak is köszönhető, hogy az USA kereskedelmének 30%-át Mexikóval és Kanadával bonyolítja, így kevésbé érintett a világ egyéb régióit érintő bizonytalanságtól. A sikeres Nafta tárgyalásokat követően ez pedig tovább folytatódhat.

**Intő jelekre hívták fel a Fed egyes jegybankárai tegnap a figyelmet az amerikai gazdasági növekedéssel kapcsolatban.** A bostoni Fed elnöke, Eric Rosengren szerint ezek többek között a túlértékelt hazai ingatlanpiac, illetve a kínai növekedési kockázatok. A Minneapolis-i Fed elnöke, Neel Kashkari pedig ismét az inverz hozamgörbe veszélyére figyelmeztetett, ugyanakkor hozzátette, hogy más gazdasági mutatók pozitív kilátásokat vetítenek előre.

**Az EKB francia tagja Francois Villeroy de Galhau szerint** a monetáris unió mellett egy egységes gazdasági uniót is létre kellene hozni Európában, melyet szerinte vagy most létrehozunk, vagy később már nem lesz lehetőség rá. A jegybankár nyilatkozata összhangban van a szorosabb gazdasági együttműködésre való francia törekvéssel.

Az EKB felügyelőbizottságának tagja, Pentti Hakkarainen szerint nincs lehetőség a banki tőkekövetelmények lazítására, mivel azok már jelenleg is optimális szinten állnak.

**Úgy tűnik, hogy a harmadik ciklusára készülő Shinzo Abe csak kisebb mértékben változtat kormányának összetételén.** Nem változik a gazdasági, a pénzügyi és a külügyminiszter személye sem, ugyanakkor új hadügyminisztert nevez majd ki. kormányzati átalakítás inkább a tervezett alkotmánymódosítással függ össze,

melynek egyik sarkalatos eleme lesz, hogy a japán hadsereget már nemcsak védelmi feladatok ellátására lehet bevetni.

Az **ausztrál jegybank** a várakozásoknak megfelelően 1,5%-on tartotta az alapkamatot.

## Nemzetközi piacok

- **A Dow felülteljesítésével végződött a tegnapi nap a tengerentúlon**, miután egyre inkább úgy tűnik, hogy Trump igyekszik megállapodásra jutni az USA főbb kereskedelmi partnereivel (lásd: Nafta), és csupán Kína ellen összpontosítja minden tűzerejét. A részben nagy ipari vállalatokat tömörítő index 0,7%-kal emelkedett, az S&P500 0,4%-kal, a pedig Nasdaq 0,1%-kal.
- Vegyes teljesítményt nyújtottak az **európai piacok**. A FTSE100 0,2%-ot csökkent, a CAC40 0,2%-ot, a DAX 0,8%-ot emelkedett.
- A Nikkei stagnált, a hosszú hétvégéről visszatérő Hang Seng 2%-ot csökkent, a kínai shanghai tőzsde pedig továbbra is zárva tart. A hongkongi tőzsde esését Trump váltotta ki, aki szerint még mindig túl korai tárgyalni Kínával a külkereskedelmi kapcsolatokról. A kínai részvénypiacnak a feszült amerikai-kínai viszony közepette nem tett jót a kínai és amerikai hadihajó közti incidens sem. A dél-kínai tengeren egy kínai romboló méterekre megközelítette az amerikai hadihajót, majd a Kínához közeli vizek elhagyására kényszerítette.
- **Folytatta tegnap az útját az 1,15-ös szint felé az EUR/USD kurzus**, miután az olaszok ismét olajat öntöttek a tűzre. Ezúttal az olasz költségvetésért felelős bizottság elnöke nyilatkozta azt, hogy Olaszország már megoldotta volna a problémáit, ha saját valutája lenne. Ez természetesen tovább borzolta a piaci kedélyeket, így a kurzus ma reggel is tovább ereszkedik, már 1,155-nél jár.
- A **WTI** 75,7 dollár volt ma reggel a legközelebbi határidőre, ami azt jelenti, hogy további masszív áremelkedés volt a piacon. A fő aggodalom továbbra is az iráni export és az OPEC reakciója. A friss OPEC számok ugyanis azt mutatták, hogy mindössze 30 ezer hordóval nőtt az OPEC napi termelése szeptemberben, főleg az iráni exportcsökkenés miatt. Irán szeptemberben 1,72 millió hordó olajat exportált naponta, ami 260 ezer hordós csökkenést jelent az előző hónaphoz képest. A várakozások szerint októberben tovább 6-800 ezer hordó/nap csökkenés várható az iráni exportban. Ezt szinten biztosan nem tudja kompenzálni sem az OPEC, sem Oroszország, mely a legutóbbi számok szerint mindenkori maximumon 11,356 millió hordó/nap szinten termelt szeptemberben.
- Az **arany** 1.196 dollárig emelkedett, miután tegnap a piac a kínai-amerikai kereskedelmi háború eseményeit figyelte, miközben a NAFTA megállapodást felváltotta a mexikói-kanadai-USA megállapodás, ami új alapot adhat az együttműködésnek. Míg a kínai-USA viszonyban nincs jelentős változás, az utóbbi megállapodás némi bizakodásra ad okot. Az emelkedő olajár is kedvező volt az aranyra nézve, mivel a befektetők figyelik a nemesfém és a fekete arany árárányát, ami jelenleg 16:1 (16 hordó olajat lehet venni egy uncia aranyért), s ez 2014 óta a legalacsonyabb érték. Ez az arany relatív alulértékelttségére utal.
- Mind az **amerikai**, mind az **európai határidős piacokon** negatív hangulat uralkodott ma reggel.

## Magyar és nemzetközi adatközlések

### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	júl.	373		362

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Továbbra sincs érdemi elmozdulás a forint euróval szembeni árfolyamában.** Napközben voltak ugyan kisebb kilengések, de összességében napi szinten alig változott a kursus: a nyitó 323,3-ról zárásra 323,1-re.

A tegnapi forintlikviditást nyújtó FX-swap tenderen szinten maradt az eszköz által biztosított bankrendszeri többletlikviditás, azaz monetáris politikai szempontból semleges volt a tender. A hét további részében a forintpiac is leginkább a pénteki USA-beli átfogó munkapiaci adatokra figyelhet majd.



**Technikailag nézve** rövidtávon továbbra is lenne tér a forint erősödésére az euróval szemben, s ehhez a 323,1 forintnál lévő 100 napos mozgóátlagot kellene letörnie a kursusnak. Amíg ez nem megy, addig 323 és 325 között sávozhat az árfolyam.

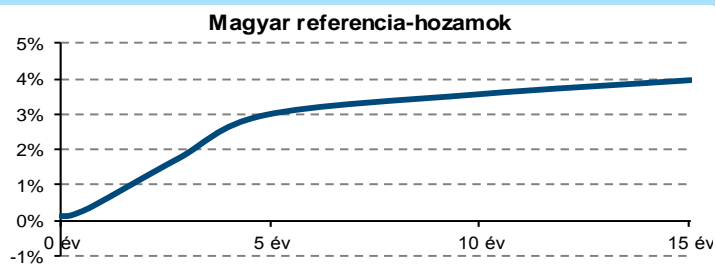
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
<b>Bux</b>	36 883,49	-0,77%	<b>EURUSD</b>	1,1537	-0,35%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 924,59	0,36%	<b>USDJPY</b>	113,74	-0,17%	<b>O/N</b>	0,03	-0,36	2,17	-0,80	0,70
<b>Nikkei225</b>	24 270,62	0,10%	<b>EURHUF</b>	323,55	0,13%	<b>1 hónap</b>	0,11	-0,37	2,26	-0,80	0,72
<b>DAX</b>	12 339,03	0,75%	<b>USDHUF</b>	280,46	0,49%	<b>3 hónap</b>	0,17	-0,32	2,40	-0,80	0,80
<b>Shanghai</b>	2 821,35	1,06%	<b>CHFHUF</b>	284,71	0,37%	<b>6 hónap</b>	0,31	-0,27	2,60	-0,63	0,90
			<b>EURPLN</b>	4,2899	0,13%	<b>12 hónap</b>	0,55	-0,16	2,92	-0,57	1,06

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
<b>USA</b>	3,08	2,2bp	<b>cseh</b>	2,15	0,2bp	<b>Kukorica</b>	174,50	<b>Arany</b>	1193,53
<b>német</b>	0,47	0,1bp	<b>lengyel</b>	3,21	-2,6bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>	
<b>olasz</b>	3,30	15,2bp	<b>magyar</b>	3,56	2,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	201,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>	14,57
<b>spanyol</b>	1,53	3,0bp	<b>román</b>	4,98	-0,2bp	<b>Brent kőolaj</b>	85,08	<b>Réz</b>	6249,00
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>	

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.10.01	változás
<b>3 h.</b>	0,12%	0bp
<b>6 h.</b>	0,15%	2bp
<b>12 h.</b>	0,40%	0bp
<b>3 év</b>	1,75%	0bp
<b>5 év</b>	2,97%	0bp
<b>10 év</b>	3,56%	2bp
<b>15 év</b>	3,96%	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 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](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.”