

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 3.

- Várakozáson felül bővült a kiskereskedelmi forgalom augusztusban a KSH közleménye szerint
- Emelkedtek az olasz hozamok a költségvetési lazításra, az olasz kormány visszatáncolhat
- Elmarad az éves USA-Kína diplomáciai találkozó

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH közleménye szerint a **kiskereskedelmi forgalom** augusztusban 6,3%-kal bővült éves szinten az első becslés szerint. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított adat 6,8%-kal emelkedett, felülmúlva az 5,7%-os konszenzust és az 5,6%-os előrejelzésünket.

Piaci áttekintés

- Enyhén emelkedtek tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán a leghosszabb, 5-15 éves lejáratokon. A 3 éves referenciahozam 1,72%-on, az 5 éves 3%-on, míg a 10 éves kötvényhozam 3,58%-on állt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción 124 Mrd forintos kereslet mutatkozott mindössze 25 Mrd forintot kitevő felkínált mennyiségre. Az átlaghozam így mínuszba csúszott, -0,05% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Tegnap beszédében megerősítette előző heti sajtótájékoztatóján hangoztatott véleményét Jerome Powell Fed elnök, miszerint továbbra sem tart érdemi inflációs nyomástól, illetve túlhevülő munkaerőpiactól az USA-ban. Powell kihangsúlyozta, hogy önmagában egy gyorsabb ütemű béremelkedésnek még nem kell feltétlenül gyorsuló inflációval járnia. Szerinte a bérek és az árszínvonal jelenlegi növekedési üteme összhangban vannak egymással. Ezek fényében további fokozatos kamatemelést támogat.

Az olasz államkötvények hozama 3,45%-ra emelkedett, ami 2014 óta a legmagasabb érték. Médiaértesülések szerint az EU célja, hogy elérje, hogy Olaszország 2021-re 2,0%-ra csökkentse a költségvetési hiányát. Olaszország 2019-2021 közti időszakra is 2,4%-os hiányt tervez, melyben helyet kap adócsökkentés és alapjövedelem bevezetése is, azonban a részleteket várhatóan csak ma fogják közzétenni.

Az EKB francia tagja Francois Villeroy tegnap egy konferencián arról beszélt, hogy a jegybanknak nincs hatása a fiskális politikára, helyette az inflációra figyelnek és az EKB politikájának normalizálódása egyre biztosabb az infláció növekedésével. A jelenlegi környezetben az elhangzottak egy Olaszországnak szánt üzenetként értelmezhetőek, mely alapján **az olasz fejleményeket nem fogja az EKB figyelembe venni a szigorítás megkezdésekor.**

Mike Pompeo vasárnap ismét Észak-Koreába látogat, hogy előkészítse a második amerikai és észak-koreai csúcstalálkozót. Pompeo ráadásul ezúttal közvetlenül Kim Dzsongunnal fog egyeztetni.

Az Amerika és Kína között évente megrendezett biztonsági és katonai találkozót kínai kérésre elhalasztották. Az október közepére tervezett egyeztetések a kereskedelmi háború áldozatává váltak.

Szeptemberben enyhén csökkent Japánban a Nikkei beszerzési menedzser index értéke a szolgáltató szektorban. Az index 51,5 pontról 50,2 pontra mérséklődött.

Nemzetközi piacok

- Tegnap ismét a Dow Jones felülteljesítése jellemezte az **amerikai részvényeket**. A Dow 0,5%-kal került végül feljebb, a Nasdaq ugyanennyivel csökkent, míg az S&P500 stagnált.
- Az eladók uralkodtak tegnap az **európai részvénypiacokon**. A FTSE100 0,3%-ot, a DAX 0,4%-ot, a CAC40 pedig 0,7%-ot csökkent. A német tőzsde ma zárva tart a német újraegyesítés ünnepe alkalmából.
- Süllyedés jellemezte az **ázsiai részvényindexeket**. A Hang Seng 0,3%-ot, a Nikkei 0,7%-ot csökkent ma, a shanghai tőzsde pedig továbbra is zárva tart és a héten nem is fog kinyitni. Négy napot követően először csökkent a Nikkei index értéke, ennek azonban nem fundamentális oka van, mindössze technikailag túlvetté vált a japán részvényindex.
- A **WTI típusú kőolaj** árfolyama 75,3 dollár volt ma reggel, vagyis stabil maradt a kissé negatív hírek ellenére. Az API jelentése szerint kismértékben, 907 ezer hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei. A piac a mai EIA jelentéstől is némi növekedést vár, a konszenzus +1,5 millió hordó. Eközben a benzin és desztillátum készletek csökkentek 1,7 és 1,2 millió hordóval. A piac továbbra is aggódik amiatt, hogy a gyorsan csökkenő iráni termelést nem tudja pótolni az OPEC és Oroszország, ezért a következő hónapokban hiány várható a piacon. Ez erősíti a spekulációt, ami rekord magasságokba emelkedett, vagyis jelentős mennyiségű vételi pozíció van jelenleg a nyersolaj és finomított termékek piacán. A Trump adminisztráció gyakorlatilag nullára szeretné redukálni az iráni exportot a jövőben, ami tavaly még 2,6 millió hordó volt naponta.
- Az **arany** ára emelkedni tudott 1,203 dollárig unciánként, amit a kereskedők több okkal is magyaráznak. Az emelkedő olaj miatt sokan spekulálnak arra, hogy olcsó az arany, mivel a két nyersanyag árkülönbsége 2014 óta a legmagasabb szintre emelkedett. Ez növelte az aranyvásárlások számát a piacon. Rövidtávon még a kamatok alakulása lehet meghatározó, egy jelentős USA kamatemelkedés eltántoríthatja a vevőket az aranytól.
- Erőre kapott az **euró** a dollárral szemben arra a hírre, hogy az olasz kormány hajlandó engedményeket tenni az olasz költségvetési deficittervek csökkentése érdekében. Az EUR/USD kurzus az egyébként is erős 1,15-ös támaszszintről nagyjából 1,16-ig emelkedett eddig a mai kereskedésben. Ezzel folytatódhat az utóbbi időben megszokott sávós kereskedés 1,15 és 1,18 között.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínuszos volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

| Külföldi és hazai adatok | | | | | | | | |
|--------------------------|-------|--------|--|---------|---------|------|------|--|
| Dátum | Idő | Ország | Adat | Időszak | Korábbi | Várt | Tény | |
| okt. 3. | 9:00 | HU | Kiskereskedelmi forgalom (év/év) | aug. | 5.3% | 5.7% | | |
| okt. 3. | 9:55 | GE | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges | szept. | 56.5 | 56.5 | | |
| okt. 3. | 10:00 | EMU | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges | szept. | 54.7 | 54.7 | | |
| okt. 3. | 10:30 | UK | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index | szept. | 54.3 | 54 | | |
| okt. 3. | 11:00 | EMU | Kiskereskedelmi forgalom (év/év) | aug. | 1.1% | 1.7% | | |
| okt. 3. | 13:00 | US | Jelzáloghitel igénylések | szept. | 2.9% | | | |
| okt. 3. | 14:15 | US | ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó) | szept. | 162.8 | 184 | | |
| okt. 3. | 15:45 | US | Beszerzési menedzser index | szept. | 53.4 | | | |
| okt. 3. | 15:45 | US | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index | szept. | 52.9 | 53 | | |
| okt. 3. | 16:00 | US | ISM szolgáltatóipari index | szept. | 58.5 | 58 | | |

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Össességében minimális erősödést mutatott tegnap a forint az euróval szemben, hiszen az EURHUF kurzusa a nyitó 323,1-ről zárásra 323-ra csökkent. Napközben nem látszóttak nagyon jelentős kilengések, alapvetően maradt a sávos kereskedés.

A ma reggeli nyitásban viszont már látványosabb erősödés látszik kibontakozni, miután az olasz költségvetés körül feszültségek enyhülése – úgy tűnik, az olasz kormány mégiscsak hajlandó lépéseket tenni a költségvetési fegyelem irányában - javította a piacok hangulatát.



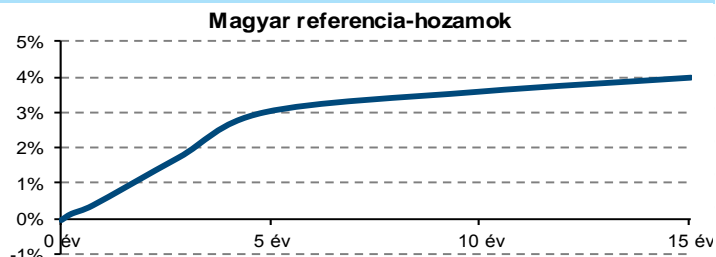
Ma itthonról leginkább a jegybank szeptemberi kamatdöntő ülésének délután esedékes jegyzőkönyve lehet a figyelem fókuszában, ami további indikációkat adhat a piacnak a monetáris politika irányvonalára vonatkozóan.

| Tőzsdék | | | Devizák | | | Bankközi kamatlábak (%) | | | | | |
|-----------------------|-----------|--------|----------------|--------|--------|-----------------------------|------------|------------------------|------------|------------|------|
| Bux | 36 876,75 | -0,02% | EURUSD | 1,1585 | 0,32% | HUF | EUR | USD | CHF | GBP | |
| S&P500 | 2 923,43 | -0,04% | USDJPY | 113,81 | 0,14% | O/N | 0,03 | -0,37 | 2,17 | -0,80 | 0,70 |
| Nikkei225 | 24 110,96 | -0,66% | EURHUF | 322,58 | -0,14% | 1 hónap | 0,11 | -0,37 | 2,27 | -0,85 | 0,72 |
| DAX | 12 287,58 | -0,42% | USDHUF | 278,44 | -0,46% | 3 hónap | 0,16 | -0,32 | 2,40 | -0,71 | 0,80 |
| Shanghai | 2 821,35 | 1,06% | CHFHUF | 282,85 | -0,50% | 6 hónap | 0,31 | -0,27 | 2,61 | -0,66 | 0,90 |
| | | | EURPLN | 4,2865 | -0,21% | 12 hónap | 0,55 | -0,16 | 2,93 | -0,63 | 1,07 |
| Tíz éves hozamok* (%) | | | Nyersanyagok | | | | | | | | |
| USA | 3,06 | -2,1bp | cseh | 2,13 | -1,7bp | Kukorica | 174,25 | Arany | | 1203,87 | |
| német | 0,42 | -4,9bp | lengyel | 3,22 | 1,8bp | (€/t, Euronext) | | (\$/uncia) | | | |
| olasz | 3,45 | 15,3bp | magyar | 3,58 | 2,0bp | Búza (€/t, Euronext) | 200,00 | Ezüst(\$/uncia) | | 14,75 | |
| spanyol | 1,54 | 0,9bp | román | 4,97 | -1,0bp | Brent kőolaj | 84,87 | Réz | | 6280,00 | |
| | | | | | | (\$/hordó) | | (\$/t, LME) | | | |

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapierpiaci referenciahozamok

| | 2018.10.02 | változás |
|--------------|------------|----------|
| 3 h. | -0,04% | -16bp |
| 6 h. | 0,14% | -1bp |
| 12 h. | 0,37% | -3bp |
| 3 év | 1,72% | -3bp |
| 5 év | 3,00% | 3bp |
| 10 év | 3,58% | 2bp |
| 15 év | 3,98% | 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 szavatosságát vagy felelősségét 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.”