

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 4.

- **Pozitív makroadatok nyomán érdemben nőttek az amerikai hosszú kötvényhozamok, miközben erősödött a dollár**
- **2020-ban és 2021-ben mégis csak vállal költségvetési hiánycsökkentést az olasz kormány**
- **Tegnap erősödni tudott, ma már ismét gyengül a forint, a tegnapi jegybanki jegyzőkönyv nem hatott érdemben a piacra**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Tegnap tették közzé a Monetáris Tanács szeptemberi kamatdöntő ülésének rövidített jegyzőkönyvét. A jegyzőkönyv sok újdonságot nem tartalmazott, megerősítette, hogy a monetáris politika irányvonala alapvetően továbbra is laza maradhat. A Monetáris Tanács ugyanakkor jelezte, hogy az eszköztár átalakításával felkészültek a lassú és fokozatos normalizációra.

Piaci áttekintés

- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű hozamváltozások mutatkoztak tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves referenciahozam 1,70%-on, az 5 éves 3,01%-on, míg a 10 éves kötvényhozam 3,58%-on állt.
- Ma 12 hónapos DKJ és változó kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 30 illetve 6 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Pozitív meglepetést okozott az ADP munkaerőpiaci adata az USA-ban, miután összesen 230 ezres bővülést regisztrált a magánszektorban foglalkoztatottak számában szeptemberben a várt 184 ezerrel, és az előző havi 168 ezerrel szemben. Ez kedvező előjel lehet a pénteki átfogó munkaerőpiaci adatok előtt.

Az erős ADP munkaerőpiaci adatot követően nagy pozitív meglepetést okozott tegnap az **ISM szolgáltatóipari indexe** is, miután 61,6 pont lett szeptemberre a várt 58 és az előző havi 58,5 ponttal szemben. Ez az érték 1997 óta nem látott csúcstól jelent és arról árulkodik, hogy az iparban tapasztalható globális bizonytalanság ellenére az amerikai belső kereslet nagyon erős, ami pedig a gazdaság hajtómotorja. Az adatközlést követően begyorsult az amerikai 10 éves hozam emelkedése, ma reggel már 3,2% felett jár, ami 2011 óta nem látott érték. **Jerome Powell** tegnapi újabb beszéde ebben szintén katalizátor lehetett, miután úgy fogalmazott, hogy szerinte nincs igazából ok azt feltételezni, hogy a mostani gazdasági növekedés még egy jó ideig ne folytatódhatna. Az alapkamatról úgy fogalmazott, hogy az most még mindig támogató szinten van, amit fokozatosan semleges tartományba szándékozik emelni a Fed, majd ezt követően akár azon túl is.

Enged Olaszország az EU-s és piaci nyomásnak. Bár a 2019-es költségvetést 2,4%-os hiánnyal tervezik, de 2020-ra 2,1%-ra, 2021-re pedig 1,8%-ra csökkentenék a GDP arányos hiányt, szemben a korábbi tervekben szereplő konstans 2,4%-kal. Ennek és a várt növekedésnek köszönhetően a kormány ígéretei szerint 2021-re 126,5%-ra csökkenne az ország GDP arányos eladósodottsága a jelenlegi 131%-os szintről. A költségvetés egyik legnagyobb kiadása az alapjövedelemnek hívott támogatás bevezetése lesz. Erre és a nyugdíjak növelésére 16 milliárd eurót fognak fordítani. Az alapjövedelem a korábbi hírek alapján 6,5 millió embert, a lakosság nagyságrendileg 10%-át érintheti. Az olasz kormány jövőre 1,5%-os, 2020-ra 1,6%-os, 2021-re pedig 1,4%-os növekedéssel számol, ami optimistának számít a piac 1% körüli növekedési várakozásaihoz képest.

A szeptembertől bevezetett európai szabályozások miatt a német autóértékesítés 31%-kal esett vissza Németországban. A visszaesést átmenetinek tartjuk, de az év utolsó néhány hónapjára még rányomhatja a bélyegét.

Szeptemberben 24,5%-lett a **török infláció**, ez egyrészt gyorsulást jelent a korábbi 17,9%-hoz képest és felülmúlta a 21,1%-os piaci várakozást is.

Nemzetközi piacok

- A nagyobb hozamemelkedés nem ijesztette meg tegnap az **amerikai részvénytőkepiacokat**, igaz, érdemi emelkedést sem tudtak összehozni. A Dow 0,2%-kal, az S&P500 0,1%-kal, a Nasdaq 0,3%-kal emelkedett.
- Alapvetően jó hangulat jellemezte tegnap az **európai piacokat**. A CAC40 0,4%-ot, a FTSE100 0,5%-ot emelkedett. A költségvetési hírek hatására felülteljesítő volt az olasz piac, 0,8%-ot emelkedett a FTSE MIB, a német tőzsde pedig zárva tartott.
- Tovább folytatódott a korrekció a **japán piacon**, a Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng pedig 1,8%-ot csökkent. A kínai részvénytőkepiac változatlanul zárva tart. A 10 éves japán államkötvények hozama 0,155%-ra emelkedett. Ilyen magasan 2016-ban voltak utoljára a hosszú japán kötvényhozamok. A japán hozamok mindössze lekövetik a nemzetközi, főleg amerikai hozamemelkedést, miközben a japán jegybank a megnövelt toleranciasáv miatt egészen 0,2%-os hozamig tétlen maradhat.
- A **WTI** a decemberi határidőre 76,2 dollár volt ma reggel, annak ellenére, hogy az EIA adatai 7,98 millió hordós készletnövekedést mutattak a múlt héten, messze meghaladva a 1,5 millió hordós készletbővülési várakozást. A piac továbbra is Irán miatt aggódik, annak ellenére, hogy Oroszország 2-300 ezer hordóval tudja növelni napi termelését, míg Szaúd-Arábia a mostani 10,6 millió hordó/nap szintről 10,7 millió hordó/nap szintre kívánja a jövő hónapban növelni kihozatalát. Az OPEC és a nem-OPEC júniusi megállapodás alapján a felek napi 1 millió hordóval több olajat fognak piacra hozni az év második felétől. A piac szerint így sem lesz elegendő kínálat a következő hónapokban, ami miatt a globális készletek csökkenni fognak.
- Az elmúlt napok emelkedése után az **arany** 1.198 dollárig gyengült főleg az erős dollár miatt. A masszív amerikai makroadatokat ugyanis azt mutatták, hogy továbbra is robusztus az amerikai gazdasági növekedés, míg a Fed felől inkább kamatemelésre vonatkozó utalások jöttek. Ezek a tényezők a dollár emelkedését hozták magukkal, ami viszont lejjebb szorította az arany kurszusát a piacon.
- A vártnál lényegesen jobb munkaerőpiaci és szolgáltatóipari adatok, valamint Jerome Powell, Fed elnök tovább sugárzó optimizmusa komoly lökést adtak tegnap az amerikai hozamoknak, ezzel érdemben tovább tágult a német hozamokkal szembeni különbözet. Ez pedig érdemi dollárerősödést hozott tegnap, amivel az **EUR/USD** kurszus lefelé tört ki az 1,15-1,18 közötti kereskedési sávból. A kérdés, hogy a hét folyamán megerősítésre kerül-e a letörés, ha igen, 1,13-nál található a következő technikai szint.
- 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. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	szept.	23.11%			
okt. 4.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	214	215		
okt. 4.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	1661	1665		
okt. 4.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	61.2			
okt. 4.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	aug.	4.5%	4.5%		
okt. 4.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	aug.	-0.8%	2.1%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Az olasz költségvetés és adósságpálya kapcsán valamelyest enyhülő feszültségek erősítették tegnap a forintot, s a nap nagy részében a 323-as szint alatt folyt a kereskedés.

A forint tegnapi ereje azonban átmenetinek bizonyult, hiszen ma reggel gyengül az euróval szembeni kurzus, s ismét a 324-es szint közelében tartózkodik az EURHUF árfolyama. **Az elkövetkező napokban is maradhat a külső piaci hangulat által vezérelt kereskedés, s rövid távon leginkább a holnapi USA-beli átfogó munkapiaci adatok lehetnek fókuszban.**



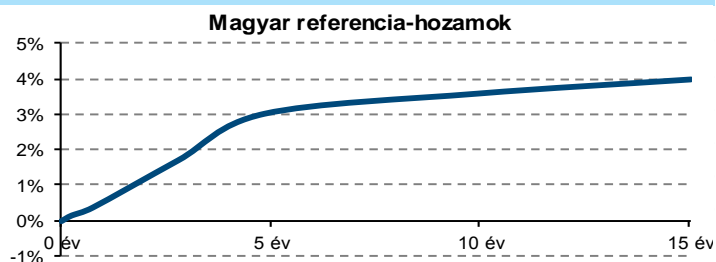
Technikailag nézve úgy tűnik, csupán átmeneti volt a 100 napos mozgóátlag szintje alá csökkenés, s az EURHUF visszatérhet a 323-325 közötti "jól megszokott" sávjába.

Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)							
Bux	37 212,94	0,91%	EURUSD	1,1484	0,05%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 925,51	0,07%	USDJPY	114,32	-0,18%	O/N	0,05	-0,37	2,18	-0,79	0,70
Nikkei225	23 975,62	-0,56%	EURHUF	323,79	0,27%	1 hónap	0,11	-0,37	2,27	-0,81	0,72
DAX	12 287,58	-0,42%	USDHUF	281,95	0,22%	3 hónap	0,16	-0,32	2,41	-0,75	0,80
Shanghai	2 821,35	1,06%	CHFHUF	284,54	0,38%	6 hónap	0,30	-0,27	2,61	-0,63	0,90
			EURPLN	4,3075	0,13%	12 hónap	0,54	-0,16	2,92	-0,63	1,07
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok							
USA	3,18	11,8bp	cseh	2,09	-4,3bp	Kukorica	174,75	Arany		1198,27	
német	0,48	5,3bp	lengyel	3,25	2,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,31	-13,8bp	magyar	3,58	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	201,25	Ezüst(\$/uncia)		14,59	
spanyol	1,53	-0,3bp	román	4,96	-0,4bp	Brent kőolaj	85,99	Réz		6267,00	
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.10.03	változás
3 h.	-0,02%	2bp
6 h.	0,14%	0bp
12 h.	0,36%	-1bp
3 év	1,70%	-2bp
5 év	3,01%	1bp
10 év	3,58%	0bp
15 év	3,98%	0bp



„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, 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.”