

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 8.

- **3,7%-os mélypontra volt szeptemberben az amerikai munkanélküliség**
- **Tovább csökkent a kínai kötelező tartalékráta**
- **Gyengült a forint, ma a jegybank ismét forintlikviditást nyújtó devizaspap tendert tart**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Ma a jegybank ismét forintlikviditást nyújtó FX-swap tendert tart, 1, 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon.

Piaci áttekintés

- A hét utolsó napján tovább emelkedtek a hozamok az állampapírok másodpiacán a leghosszabb 5-15 éves lejáratokon. A 3 éves hozam az 1,72%-os szinten maradt, az 5 éves 5bp-al 3,13%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 7bp-al 3,72%-ra emelkedett.
- Kedden a szokásos ütemezésnek megfelelően 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. Csütörtökön pedig 3, 5 és 10 éves fix kamatozású kötvényaukciók lesznek.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Szeptemberben 3,7%-ra esett az **amerikai munkanélküliségi ráta**, s ezzel 1969 óta nem látott mélypontra ért el. Az elemzők 3,8%-ra számítottak az előző havi 3,9%-ot követően. A egyre feszesebb munkaerőpiac azonban továbbra sem jár érdemben begyorsuló béremelkedéssel, az átlagos órabérek a vártnak megfelelő 2,8%-kal emelkedtek év/év alapon az előző havi 2,9%-ot követően. A **nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak** száma csupán 134 ezer fővel nőtt a hónapban a vártnál 185 ezerrel szemben, azonban az utóbbi két hónap adatait összességében 87 ezer fővel felfelé korrigálták, így összességében továbbra is kedvezőek a számok.

50-48 arányban sikerült megválasztaniuk a republikánusoknak az Amerikai Szenátusban Brett Kavanaugh-ot a legfelsőbb bíróság élére. Kavanaugh volt Trump választottja a pozícióra, azonban a közben felmerült szexuális zaklatási vádak miatt kétségesebbé vált a megválasztása. Végül egy több mint 30 órás maratoni meghallgatás keretében sikerült meggyőznie a Szenátus többségét arról, hogy méltó erre a pozícióra.

A St. Louis-i Fed elnöke, James Bullard szerint a Fed jelenlegi kamatszintje közel áll a semlegeshez. Ezt részben azzal indokolja, hogy nem lát jelenleg érdemi inflációs nyomást az USA-ban. Bullard általában óvatosabban szeretett volna eljárni a kamatemeléssel mint társai, ezek fényében kijelentése nem okozott túl nagy meglepetést.

Luigi Di Maio szerint a jövő évi EU parlamenti választáson a hozzájuk hasonló megszorítás ellenes pártok kerülhetnek többségbe, **ami segítheti Olaszországot is abban, hogy a következő években nagyobb legyen a költségvetési hiánya.** Vagyis még korai lenne borítékolni, hogy 2020-ban 2,1%, 2021-ben pedig 1,8% lenne az olasz költségvetési hiány.

Médiaértesülések szerint Emmanuel Macron a francia kormányban széleskörű változtatásokra készül, melyeket holnap fognak bejelenteni.

A kínai jegybank idén már negyedik alkalommal csökkentette a kötelező tartalékrátát. A ma bejelentett lépéssel október 15-től 1 százalékponttal csökkentik néhány nagybanknak a tartalékrátáját, ezáltal nő a bankok hitelezési képessége. A lépés várható volt, hiszen a jegybank ezen keresztül próbálja támogatni a növekedést és ellensúlyozni a kereskedelmi háború negatív hatásait.

Az amerikai külügyminiszter Michael Pompeo hétfőjén Észak-Koreába látogatott, ma pedig Kínában tárgyal, azonban nem találkozik a kínai elnökkel, ami ismételten mutatja a két ország közti feszült viszonyt

Nemzetközi piacok

- Folytatódott a technológiai szektor vezetésével a korrekció az **amerikai piacokon**, a Nasdaq a pénteki kereskedésben 1,2%-kal került lejjebb. A Dow 0,7%-kal került lejjebb, míg az S&P500 0,6%-kal.
- Rossz hangulatban telt a pénteki kereskedés **Európában**. A CAC40 1%-ot, a DAX 1,1%-ot, a FTSE100 pedig 1,4%-ot csökkent.
- Továbbra is negatív hangulat uralkodik az **ázsiai piacokon**. A Hang Seng 0,6%-ot, a Nikkei 0,8%-ot csökkent, a ma újra kinyitó Shanghai index pedig csaknem 3%-ot zuhant, főleg a technológiai papírok esetében volt méretes esés. A Shanghai indexnek a múlt heti zárva tartás miatt ma volt lehetősége reagálni a múlt hét eseményeire, elsősorban a kitört kémkedési botrány borzolta a befektetők kedélyeit.
- A **WTI típusú kőolaj** 73,8 dollár/hordó szintig esett ma reggel, miután a piac egyre inkább arra spekulál, hogy Oroszország és Szaúd-Arábia képes lesz kipótolni az USA szankciók miatt hiányzó iráni termelést, ami akár napi 2 millió hordó is lehet. A hírek szerint ráadásul néhány amerikai diplomata több országgal is tárgyal, hogy az Irán elleni szankciók alól felmentést adjon az USA. Ezek között van Kína és India is, bár a kiszivárogtatott információk szerint ezek a felmentések csak minimális mértékűek lesznek és megmarad a Trump kormányzat szigora. Az amerikai fűróberendezés szám 2-vel csökkent pénteken, ami mutatja, hogy csökken a palaolaj termelők aktivitása. A kőolaj vételi spekuláció a csúcson van, bár az elmúlt két napban a pozíciók zárása volt megfigyelhető, de így is rekord közelben vannak a nettó vételi állomány a két fő olajfajtára és az olajtermékekre vonatkozóan.
- Az **arany** 1.196 dollár volt ma reggel unciánként, vagyis ismét 1.200 dollár alatt van az árfolyam. A 10-éves amerikai hozam pénteken 2011 óta a legmagasabb szintre, 3,23%-ra emelkedett, a befektetők a csökkenő részvényárak és a gyengébb kínai júan hatását is értékelik. Eközben Jerome Powell FED elnök nagyon optimista az USA gazdasággal kapcsolatban, ami egyértelműen a további szigorítás felé mutat. Kína döntött vasárnap, hogy tartalékrátát csökkenti, hogy megsegítse a gyenge gazdaságot.
- Nem változott jelentősen az **euró** árfolyama a dollárral szemben pénteken. Továbbra is az 1,15-ös szinthez kacérkodik az EUR/USD kurzus, s a mai reggelt gyakorlatilag hajszálra pontosan itt kezdi. Az olaszok felől ismét kissé nyugtalanító hírek érkeztek, ez a közeljövőben még kisebb nyomás alatt tarthatja az eurót. Ha ismét letöri a kurzus az 1,15-öt, és nem sikerül hamarosan a fölé kapaszkodnia 1,13-nál lehet a következő megálló.
- Negatív tartományban voltak a **határidős piacok** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
okt. 8.	3:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	szept.	52		52.1	
okt. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	aug.	1.5%	-0.1%	-0.1%	
okt. 8.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	szept.	-1646			

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült pénteken a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 324,3-ról zárásra 324,8-ra emelkedett az EURHUF devizapár. A ma reggeli nyitásban pedig már 325 fölé tartózkodik a kurszus.

A mai napon az USA piacok zárva tartása miatt vélhetően csendesebb lesz a kereskedés. Az MNB mai újabb forintlikviditást nyújtó tendere, illetve az általában véve vett igen alacsony kamatok továbbra sem sugallnak érdemi forinterősödést. A mai délelőtt esedékes államháztartási és a holnap esedékes szeptemberi inflációs adatok szintén fontosak lehetnek az árfolyam rövid távú alakulása szempontjából.



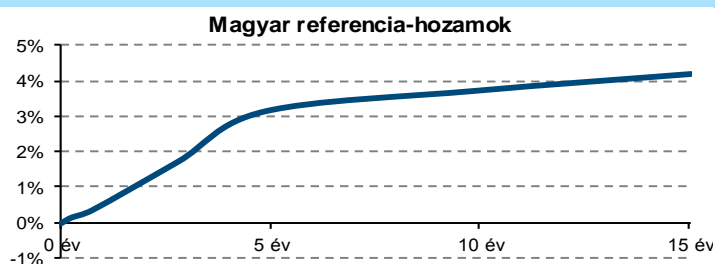
Technikailag nézve áttörte a jelentősebb mozgóátlagokat az EURHUF kurszus, s ezzel 328 forintig nyílnak meg az út a további forintgyengülés előtt.

Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)				
Bux	36 945,25 -0,54%	EURUSD	1,1505 -0,16%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP
S&P500	2 885,57 -0,55%	USDJPY	113,81 0,08%	O/N	0,05	-0,36	2,17	-0,80 0,69
Nikkei225	23 783,72 -0,80%	EURHUF	325,26 0,14%	1 hónap	0,11	-0,37	2,28	-0,85 0,72
DAX	12 111,90 -1,08%	USDHUF	282,71 0,39%	3 hónap	0,16	-0,32	2,41	-0,79 0,80
Shanghai	2 721,67 -3,53%	CHFHUF	285,17 0,31%	6 hónap	0,30	-0,27	2,62	-0,66 0,90
		EURPLN	4,3083 0,07%	12 hónap	0,55	-0,16	2,96	-0,63 1,09
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok				
USA	3,23 4,6bp	cseh	2,11 3,6bp	Kukorica	174,25	Arany		1196,97
német	0,57 4,2bp	lengyel	3,30 -0,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)		
olasz	3,42 9,6bp	magyar	3,72 7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	203,50	Ezüst(\$/uncia)		14,48
spanyol	1,58 1,5bp	román	5,06 6,8bp	Brent kőolaj	83,47	Réz		6173,00
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)		

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.10.05	változás
3 h.	-0,02%	0bp
6 h.	0,14%	1bp
12 h.	0,35%	0bp
3 év	1,72%	0bp
5 év	3,13%	5bp
10 év	3,72%	7bp
15 év	4,19%	14bp



„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.”