

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 9.

- **Várakozáson felül a szeptemberi infláció a KSH közlése szerint**
- **Jelentősen csökkent a külkereskedelmi többlet augusztusban**
- **AZ IMF csökkentette a globális növekedési kilátásokat**

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH ma reggeli közleménye szerint a **fogyasztói árak** szeptemberben havi szinten 0,3%-kal nőttek, s az éves inflációs ráta ezzel 3,6%-ra gyorsult a júliusi-augusztusi 3,4%-os adat után. Az adat kis mértékben felülmúlta mind a mi várakozásunkat, mind a Bloomberg piaci konszenzust. Az éves maginflációs mutató visszatért 2,4%-ra az átmeneti lassulást követően.

A KSH adatai alapján az külkereskedelmi többlet 51 millió euró volt augusztusban. Az export volumene 0,9, az importé 6,1%-kal nőtt éves szinten, így a külkereskedelmi egyenleg 381 millió euróval volt alacsonyabb, mint 2017 augusztusában. Január-augusztusban a külkereskedelmi többlet 699 millió euróval csökkent éves szinten.

Piaci áttekintés

- Tegnap nem változtak a hozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam az 1,73%-on, az 5 éves referenciahozam 3,13%-on, míg a 10 éves kötvényhozam 3,72%-on állt.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 25 milliárd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Az USA növekedési kilátásait visszavágta az IMF októberi nagy felülvizsgálata során. Az idei évre továbbra is 2,9%-os GDP-növekedést vár a szervezet, azonban jövőre már csak 2,5%-ot az áprilisban várt 2,7%-kal szemben. Ezt főként az importvámok kivetésével, és az azokra adott válaszreakciókkal indokolta a szervezet.

Tovább forrósodott tegnap a hangulat az USA és Kína között, miután a két ország külügyminiszterei jórészt a másik fél hibáztatásával töltötték rövid kínai találkozójukat.

Francois Villeroy az EKB tagja megérte a piac félelmeit Olaszország kapcsán. A lassú növekedést és a magas eladósodottság kombinációja túlságosan kiegyensúlyozatlan és, megfogalmazása szerint az olasz adósság fenntarthatósága az olasz politikusokon múlik. Véleménye szerint az adósság növelése nélkül kéne gyorsabb növekedést elérni a fenntarthatóság és a kötvényhozamok csökkenése érdekében.

Az első féléves gyenge növekedés hatására az IMF 2,2%-ról 2,0%-ra csökkentette az eurozóna növekedési kilátását.

Augusztusban váratlanul 2,7%-kal csökkent a német import, miközben az export is 0,1%-os visszaesést mutatott.

A mai nap legfontosabb európai eseménye a megújult francia kormány bemutatása lehet majd.

Amerika a júan szándékos leértékelésével vádolta meg Kínát. A júan árfolyama közel 10%-ot gyengült az elmúlt fél évben a dollárhoz képest, ami az amerikai álláspont szerint a devizamanipuláció miatt van így, és Kína ezzel próbálja meg versenyképességét javítani. Csakhogy az elfajuló kereskedelmi háborúnak piaci alapok mentén is

gyengébb jüant kéne eredményeznie, hiszen lassul a kínai növekedés és romlik a kínai külkereskedelmi pozíció is. Vagyis találtak egy újabb pontot, amibe bele lehet kötni, de bármelyik fél álláspontját nehéz bizonyítani.

Az IMF a kereskedelmi háború miatt csökkentette a kínai növekedési várakozásokat. A korábbi (3 hónappal ezelőtti) 6,4% helyett, most már csak 6,2%-os növekedésre számítanak a jövő évre. A japán növekedési kilátásokat viszont 1%-ról 1,1%-ra emelték fel.

Nemzetközi piacok

- Továbbra is a technológiai szektor alulteljesítésével telt a kereskedés az **amerikai piacokon**, a Nasdaq 0,7%-kal esett tovább tagnap. Az S&P500 ezzel szemben stagnált, míg a Dow 0,2%-kal emelkedett.
- Csökkenés jellemezte az **európai piacokat**. A CAC40 1,1%-ot, a FTSE1000 1,2%-ot, a DAX pedig 1,4%-ot csökkent. Az olasz FTSE MIB pedig több mint 2,4%-ot zuhant.
- Ázsiában vegyes folyamatok jellemezték a **vezető indexeket**. A kínai részvénytőzsde ma valamennyire magához tért, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett. Japánban viszont továbbra is korrekció tapasztalható, a Nikkei 1,2%-ot csökkent.
- Fordult tegnap az **amerikai WTI típusú** olaj 73 dollár közeléből, ma reggel már 75 dollár közelében jár az árfolyam. Ez részben annak köszönhető, hogy az előrejelzések szerint a Michael névre keresztelt vihar, amely egyelőre csupán első kategóriás Florida felé veheti az irányt. Amennyiben a vihar erősödik, és tényleg eléri a partokat a mexikói öböl olajkitermelésének közel 20%-a lehet érintett, így átmeneti kínálati sokkot okozva. Ez pedig, ha bekövetkezik, tovább rallyzhat a WTI.
- A dollár erősödésének és az amerikai hozamok emelkedésének hatására komoly esést szenvedett el az **arany**. Egy uncia nemesfém értéke 1.188 dollárig esett, ezzel eltávolodott az 1.200 dolláros szinttől melynek környékén sokáig billegett az árfolyam.
- Továbbra is nyomás alatt tartózkodik az **euró** árfolyama, úgy tűnik, hogy nem sikerül az EUR/USD kurzusnak visszahódítania az 1,15-ös technikai szintet. A további iránymutatást illetően érdemes az amerikai hozamokra, és a csütörtöki amerikai inflációs adatra figyelni, ami nagyobb kilengést hozhat a kurzusban.
- Az amerikai **határidős piacok** a negatív 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. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	aug.	15.1	16.2	15.3	
okt. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	aug.	16.5	16.2	2017.2	
okt. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	aug.	-0.8%	0.4%	-0.1%	
okt. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	aug.	362	345	51,00	
okt. 9.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	3.4%	3.5%	3.6%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a **forint** az euró árfolyamával szemben, így ismét a 325-ös szint felett tartózkodik az EURHUF kurzus.

Tovább csökkent ma reggel a magyar reálhozam, miután a maginfláció 2,4%-ra emelkedett szeptemberben az augusztusi 2,2%-ot követően. Ezzel egyidőben tette közzé a KSH, hogy hirtelen elpárolgott a magyar kereskedelmi mérleg többletének nagy része augusztusban, amit egyelőre még érdemes fenntartásokkal kezelni, de szintén vészjósló lehet a forint számára. Ezzel az EUR/HUF kurzus a talán kissé stabilizálódó nemzetközi hangulat ellenére folytathatja útját észak felé, ahol elsőként a 326,5 forint környékén futó csökkenő trendvonal állhatja útját.

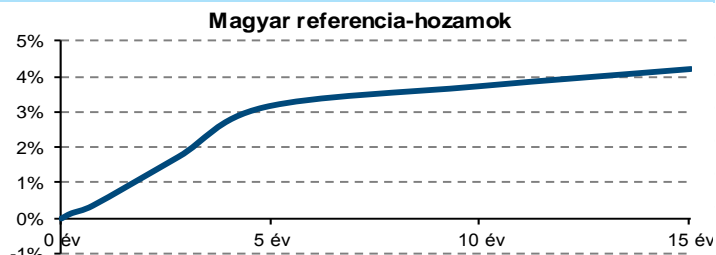


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	36 768,02	-0,48%	EURUSD	1,1479	-0,11%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 884,43	-0,04%	USDJPY	113,25	0,02%	O/N	0,07	-0,37	2,17	-0,80	0,69
Nikkei225	23 469,39	-1,32%	EURHUF	325,56	0,04%	1 hónap	0,11	-0,37	2,28	-0,82	0,72
DAX	11 947,16	-1,36%	USDHUF	283,60	0,15%	3 hónap	0,16	-0,32	2,41	-0,80	0,80
Shanghai	2 712,75	-0,14%	CHFHUF	285,48	0,05%	6 hónap	0,30	-0,27	2,62	-0,64	0,90
			EURPLN	4,3166	0,00%	12 hónap	0,55	-0,16	2,96	-0,62	1,09
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	3,23	0,0bp	cseh	2,11	0,2bp	Kukorica	173,75	Arany	1189,83		
német	0,53	-4,4bp	lengyel	3,30	0,0bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,56	14,3bp	magyar	3,72	0,0bp	Búza (€/t, Euronext)	203,00	Ezüst(\$/uncia)	14,41		
spanyol	1,59	1,4bp	román	5,12	6,7bp	Brent kőolaj	84,41	Réz	6178,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.10.08	változás
3 h.	-0,01%	1bp
6 h.	0,14%	0bp
12 h.	0,35%	0bp
3 év	1,73%	1bp
5 év	3,13%	0bp
10 év	3,72%	0bp
15 év	4,21%	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 előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”