

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 10.

- **Az USA továbbra is szoros figyelemmel követi a júan árfolyamának alakulását**
- **Kína dollárkötvényeket bocsátott ki**
- **Emelkedtek a magyar hosszú hozamok, miközben erősödött a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Tovább emelkedtek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán, a 3-15 éves szakaszon 10-12bp-al kerültek feljebb a szintek. A 3 éves hozam 10bp-al 1,83%-ra, az 5 éves referenciahozam 11bp-al 3,24%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 12bp-al 3,83%-ra nőtt. .
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezett 25 milliárd helyett végül 30 milliárd forintnyit bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam maradt a negatív tartományban, -0,03% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

A Financial Times-nak adott interjút tegnap az amerikai pénzügyminiszter, Steven Mnuchin. Elmondta, hogy az utóbbi időben az USA nagyon szorosan figyelemmel kísérte a júan árfolyamának alakulását, ami rendkívül erősen gyengült az év során. Emiatt a jövőbeni kereskedelmi tárgyalások során biztosra szeretnének menni azt illetően, hogy Kína valóban nem manipulálja az árfolyamot. Mnuchin szerint ez egyelőre nem érdemi aggály. A Pénzügyminisztérium egyébként hamarosan nyilvánosságra hozhatja tanulmányát, amiben a kínai deviza esetleges manipulálását is vizsgálja.

A Reuters értesülései szerint az európai bankhatóság az eddigieknél jobban vizsgálja az olasz bankok likviditását, miután a 10 éves olasz államkötvények hozama 4 éves csúcsra, hozamfeláruk pedig több, mint öt éves csúcsra ugrott. Azonban egyelőre nem találtak aggasztó jeleket.

A Bank Of England stresztesztje alapján a brit bankok kellően ellenállóak, hogy még egy rendezetlen Brexitet is kibírjanak. A forgatókönyvben egy drasztikus scenáriót vázoltak, de a bankrendszer tőkehelyzete még így is elégségesnek bizonyult a szimulációk során.

Trump bejelentette, hogy a november 6-i időközi választásokat követően fog találkozni az Észak-koreai vezetővel. A hivatalos indoklás szerint a szoros kampányprogramba nem fér bele egy korábbi találkozó.

Kína 3 milliárd dollár értékben bocsát ki 5, 10 és 30 éves dollárban denominált államkötvényeket. A kibocsátás célját nem közölték, de valószínű, hogy mindössze azért van rá szükség, hogy kialakulhasson egy dolláros hozamgörbe is a kínai államkötvényeknél.

Augusztusban megugrottak a **japán gépipari megrendelések.** Év/év alapon 12,6% volt a növekedés, szemben az 1,8%-os várakozással. Ugyanakkor a havi frekvenciájú adat nagyon volatilisen tud viselkedni.

Nemzetközi piacok

- **Visszaesett a volatilitás tegnap az amerikai részvénypiacokon**, a vezető indexek minimális elmozdulással fejezték be a kereskedést. Könnyen elképzelhető, hogy a sokan már a csütörtöki inflációs adatot várják, ami rövidtávon további iránymutatást adhat a hosszú hozamoknak, ez pedig a részvénypiacra is kihathat. Tegnap a Dow 0,2%-kal, az S&P500 0,1%-kal esett vissza, míg a Nasdaq stagnált.
- Mérsékelt emelkedést mutattak az **európai piacok**. A FTSE100 0,1%-ot, a DAX 0,3%-ot, a CAC40 0,4%-ot emelkedett.
- Vegyesen teljesítettek ma az **ázsiai piacok**. A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,1%-ot csökkent.
- **Tartja a 75 dollár környéki szinteket a WTI olaj árfolyama**, miután a már 4-es erősségű Michael névre keresztelt hurrikán miatt a mexikói öböl olaj-kitermelésének 40%-át kellett átmenetileg felfüggeszteni. A főbb kérdés továbbra is az, hogy járhat-e a vihar hosszabb távú leállásokkal, ami valószínűleg további olajár-emelkedéshez vezetne.
- Az **arany** árfolyama minimálisan emelkedett a tegnapi kereskedésben. Ma reggel 1.990 dollárt kell adni egy unciányi nemesfémért cserébe. Az arany stabilizálódásában szerepet játszott, hogy az amerikai hozamok emelkedése megtorpant és az EURUSD is változatlan maradt, miután Donald Trump ismét bírálta a Fed-et a túl gyors kamatemelések miatt.
- Már-már úgy tűnt tegnap, hogy egy visszatesztet követően lepattan az 1,15-ös technikai szintről az **EUR/USD** kurzus, azonban egy huszáros fordulatot követően ma reggelre ismét kicsivel e szint fölé tornáztta magát. Ez az amerikai hosszabb hozamokban tegnap bekövetkezett fordulatnak tudható inkább be, amivel tandemben a dollár is kisebb gyengülést mutatott a főbb devizákkal szemben. Így továbbra is a csütörtöki inflációs adatot érdemes figyelni, ami rövidtávon tovább iránymutatást adhat a hosszabb hozamoknak.
- Az **amerikai határidős piacok** a pozitív 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. 10.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	aug.	13.9%	1.8%	12.6%
okt. 10.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	szept.	5.1%		2.8%
okt. 10.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	aug.	0.9% ▲	1%	
okt. 10.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	aug.	▲ -111 ▲	-1200	
okt. 10.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	▲ 0%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Erősödött tegnap a forint árfolyama az euróval szemben. A nyitó 325,4-ről zárásra 324,5-re csökkent az EURHUF devizapár.

Bár a tegnap reggel közzétett vártnál magasabb magyar inflációs adat, illetve alacsonyabb külkereskedelmi mérleg-többlet inkább a forint gyengülését indokolta volna, **a hazai devizát összességében segítette a pozitívabbá váló külső piaci hangulat.** Továbbra is a nemzetközi adatokra érdemes leginkább figyelni. A holnap esedékes USA-beli infláció adatok megmozgathatják az EURUSD kurzust, ami a forintra is hathat. Amennyiben a nemzetközi hangulat javulása tartós marad, akár meg is állhat a forintnak az utóbbi napokban látott gyengülése.

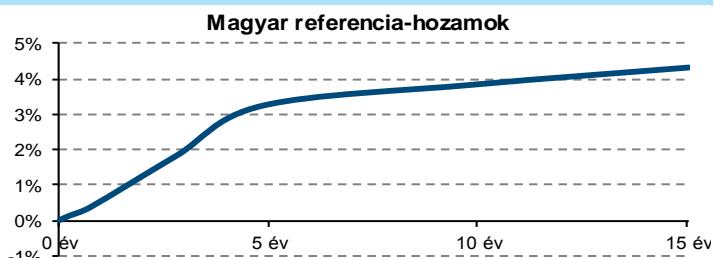


Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	37 144,50	0,10%	EURUSD	1,1503	0,10%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 880,34	-0,14%	USDJPY	113,04	0,07%	O/N	0,10	-0,37	2,17	-0,80	0,69
Nikkei225	23 506,04	0,16%	EURHUF	324,45	-0,03%	1 hónap	0,12	-0,37	2,28	-0,80	0,72
DAX	11 977,22	0,25%	USDHUF	282,05	-0,14%	3 hónap	0,17	-0,32	2,41	-0,78	0,80
Shanghai	2 720,24	-0,03%	CHFHUF	284,52	-0,06%	6 hónap	0,31	-0,27	2,63	-0,64	0,91
			EURPLN	4,3059	0,03%	12 hónap	0,56	-0,16	2,96	-0,63	1,09
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	3,21	-2,7bp	cseh	2,12	0,8bp	Kukorica	173,50	Arany	1190,82		
német	0,55	2,0bp	lengyel	3,29	-1,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,47	-9,2bp	magyar	3,84	12,0bp	Búza (€/t, Euronext)	203,50	Ezüst(\$/uncia)	14,43		
spanyol	1,60	0,9bp	román	5,10	0,1bp	Brent kőolaj	85,02	Réz	6292,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.10.09	változás
3 h.	0,01%	2bp
6 h.	0,14%	0bp
12 h.	0,38%	3bp
3 év	1,83%	10bp
5 év	3,24%	11bp
10 év	3,84%	12bp
15 év	4,32%	11bp



„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 függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”