

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 12.

- A vártnál kisebb mértékben nőttek a maginfláció az USA-ban
- Csúcsra járt a kínai export
- Erősödött a forint, miközben enyhén csökkentek tegnap a hozamok

Hazai hírek, makrogazdaság:

A tegnapi monetáris politikai célú IRS tenderen az MNB mind az 5, mind a 10 éves lejáraton 15-15 Mrd forintot allokált. A fix kamatláb 1,75% illetve 2,63% lett.

Piaci áttekintés

- A megelőző napok nagy hozamemelkedése után kissé lefelé korrigáltak a szintek az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves hozam 3bp-al 1,86%-ra, az 5 éves referenciahozam 2bp-al 3,29%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 3bp-al 3,88%-ra csökkent.
- A tegnapi kötvényaukciókon kifejezetten erős befektetői kereslet mutatkozott a papírok iránt, elérve összességében a 193,8 Mrd forintot. Az ÁKK végül összesen 82,5 Mrd forintnyi államkötvényt bocsátott ki, szemben az eredetileg tervezett 55 Mrd forinttal. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves papír esetében rendre 1,84%, 3,27% és 3,87% lettek.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

A várt és az előző havi 0,2%-kal szemben csupán 0,1%-kal emelkedtek a **fogyasztói árak** az **USA-ban** szeptemberben, emellé pedig a maginflációs adat is hasonló képet mutatott. Év/év alapon a maginfláció esetében ez 2,2%-os drágulást jelent a várt 2,3%-kal szemben, ami stagnálás az előző hónaphoz képest. A várttól elmaradó adat részben a visszaeső használtautó-áraknak (-3% hó/hó) volt köszönhető, de a bérleti díjak enyhe csökkenése is közrejátszott. Az adat ezzel ismét a Fed előrejelzését támasztja alá, miszerint a feszes munkaerőpiac ellenére továbbra sem kell tartani az infláció érdemi begyorsulásától a 2%-os jegybank cél fölé.

Az Amerikai Pénzügyminisztérium vizsgálata Kína deviza-manipulációját illetően arra jutott, hogy az ország nem manipulálja tudatosan a júan árfolyamát. A megállapítást Steven Mnuchin miniszter el is fogadta a Bloomberg értesülései szerint. Ezzel egyel kevesebb ütközési pont lehet USA és Kína viharos kapcsolatában.

Trump az újabb piaci esés láttán tovább vádolta a Fed-et a kamatemelések sorozata miatt. Ezt követően egy kérdésre elmondta azt is, hogy nem tervezi eltávolítani Jerome Powell-t a Fed éléről, csupán csalódott benne.

A várakozásoknak megfelelően az olasz parlament elfogadta a kormány által benyújtott költségvetési tervezetet. Így hivatalosan is 2,4%, 2,1% és 1,8%-os hiánycéllal terveznek a következő 3 évre. A parlamenti jóváhagyást követően kezdődhet a költségvetés EU bizottsági vitája, ahol valószínűleg komoly kritikák érik majd a tervet.

A Reuters értesülései szerint az EKB nem fog segíteni az olasz bankoknak, ha elfogyna likviditásuk. Kivéve, ha Olaszország mentőcsomagért fordul az EU-hoz. Ez azonban leginkább csak hangulatkeltésnek tekinthető, hiszen egyrészt az EKB folyamatosan vizsgálja az olasz bankok likviditását és eddig nem találtak problémát, másrészt a fent vázolt folyamat csak az EKB elveinek betartását jelentené, nincs szó Olaszország specifikus álláspontról.

Az EKB legutóbbi üléséről tegnap megjelent jegyzőkönyv szerint a jegybankárok tárgyalták a lassuló növekedés témakörét, de összességben nem érezték úgy, hogy emiatt változtatni kellene a monetáris politikai elképzeléseiken.

Szeptemberben a kínai export 14,5%-kal bővült, messze felülmúlva a 8,2%-os várakozást, az import 14,3%-os növekedése pedig nagyjából egybecseng a 15,3%-os várakozással. Kína külkereskedelmi többlete 31,7 milliárd dollárra bővült. A masszív exportbővülés hatására Kína külkereskedelmi többlete 31,7 milliárd dollárra bővült. Az export a vámok kiszélesítésétől való félelem miatt növekedhetett, a hatás csak átmenetinek tűnik és valószínűleg legkésőbb jövő év elején elmúlik.

Nemzetközi piacok

- **Tovább szánkáztak tegnap a lejtőn a vezető amerikai indexek**, a Dow és az S&P500 2,1%-kal, a Nasdaq 1,3%-kal esett vissza.
- Napon belül komoly volatilitás jellemezte tegnap az **európai piacokat**, de végül nem tudtak ellenállni az Amerikából elindult pánikszerű eladási nyomásnak. A DAX 1,5%-ot, a CAC40 és a FTSE100 1,9%-ot esett.
- Az **ázsiai piacokon** már megállt az esés, sőt erőteljes emelkedésbe tudtak kapcsolni a piacok. A Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot, a Hang Seng pedig 1,7%-ot emelkedett.
- A **WTI** tegnap 71 dollár alatt is forgott, ma reggelre némileg megnyugodtak a kedélyek és a decemberi határidős árfolyam 71,7 dollárig erősödött. Az olajra leginkább a részvénypiacok esése hatott, mivel a befektetők általánosan eladták a kockázatosnak vélt eszközöket és a nyersanyagokat is. A piac továbbra is aggódik az iráni export miatt. A szeptemberi adatok szerint az ország 1,72 millió hordó/nap exportja októberre akár napi 1 millió hordó alá is zuhanhat. Eközben Szaúd-Arábia ígéretei szerint napi 1 millió hordó extra olajat dob piacra, azonban ennek nincsenek látható jelei. Indiában tiltakozások voltak a magas olajárakkal szemben, míg Szaúd-Arábia többletolajat ígért az országnak. A részvénypiaci eladási hullám végével az olajárak is emelkedhetnek ismét.
- Az **arany** 1.226 dollárig emelkedett tegnap, majd ma korigált 1.218 dollárig. Ez az emelkedés 2016 nyara óta, amikor a Brexit szavazás eredménye napvilágot látott, a legnagyobb napi emelkedés. A piacot a félelem hajtja, mivel a részvénypiacon jelentős eladási hullám volt, főleg a technológiai részvények körében. Ez a kockázatkerülés az arany irányába terelte a pénzügyi befektetőket. Az aranyra kedvezően hatott a várakozásnál kisebb amerikai inflációs adat, mivel ez kisebb kamatemelést vetít előre.
- Kapóra jön Donald Trumpnak az amerikai részvénypiacok nagyobb korrekciója, ugyanis a Fed nyilvános vádolásával sikerült kisebb nyomás alá helyezni a dollár árfolyamát. Az **EUR/USD kurzus** 1,152-ről egészen 1,16-ig emelkedett tegnap, ezzel megindult újfent az 1,15-1,18-as kereskedési sáv teteje felé.
- Pozitív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
okt. 12.	4:53	CHN	Export (év/év)	szept.	9.1%	8.2%	14.5%	
okt. 12.	4:53	CHN	Import (év/év)	szept.	19.9%	15.3%	14.3%	
okt. 12.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	szept.	2%	2.3%	2.3%	
okt. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	aug.	-0.1%	-0.2%		
okt. 12.	12:45	US	JPMorgan Chase	2018 Q3	1,74	2,26		
okt. 12.	14:00	US	Citigroup	2018 Q3	1,42	1,68		
okt. 12.	14:00	US	Wells Fargo	2018 Q3	1,08	1,18		
okt. 12.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	szept.	3.7%	3.1%		
okt. 12.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	okt.	100.1	100.5		

Rövid forintiaci helyzetkép:

Tegnap már erősödni tudott a forint az euróval szemben. Összességében így a nyitó 325,8-ról zárásra 325-re csökkent az EURHUF devizapár. A ma reggeli nyitásban pedig már 325 alatt tartózkodik a kurzus.

Az erősödésnek leginkább nemzetközi okai voltak: a dollár gyengülésével párhuzamosan erősödni tudtak a régiós devizák, így a forint is. Rövidebb távon a szűk 322-326 közötti sáv dominálhat az árfolyam mozgásaiban.

Alapvetően továbbra is a nemzetközi hírek dominálják a piacot, de emellett **egyre inkább fókuszba kerülhet a jegybank jövő keddi kamatdöntő ülése, ami feltehetően nem hoz változást a hazai monetáris politika alapvetően laza irányvonalában.**

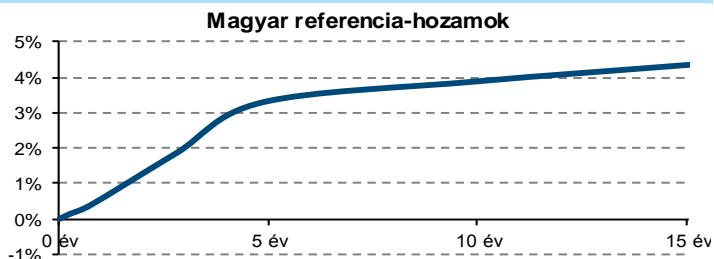


Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	35 904,54 -2,49%	EURUSD	1,1588 -0,04%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 728,37 -2,06%	USDJPY	112,46 0,27%	O/N	0,10	-0,37	2,17	-0,80	0,69
Nikkei225	22 694,66 0,46%	EURHUF	324,85 -0,05%	1 hónap	0,13	-0,37	2,28	-0,80	0,72
DAX	11 539,35 -1,48%	USDHUF	280,33 0,00%	3 hónap	0,17	-0,32	2,43	-0,77	0,80
Shanghai	2 607,98 0,95%	CHFHUF	283,08 -0,09%	6 hónap	0,31	-0,27	2,64	-0,64	0,91
		EURPLN	4,3040 -0,08%	12 hónap	0,59	-0,16	2,97	-0,62	1,09
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	3,15 -1,3bp	cseh	2,12 -0,8bp	Kukorica	173,50	Arany	1216,46		
német	0,52 -3,4bp	lengyel	3,26 -5,4bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,56 5,8bp	magyar	3,88 -3,0bp	Búza (€/t, Euronext)	203,50	Ezüst(\$/uncia)	14,54		
spanyol	1,64 3,1bp	román	5,10 0,3bp	Brent kőolaj	81,23	Réz	6242,00		
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2018.10.11	változás
3 h.	0,00%	-1bp
6 h.	0,14%	1bp
12 h.	0,39%	0bp
3 év	1,86%	-3bp
5 év	3,29%	-2bp
10 év	3,88%	-3bp
15 év	4,35%	-4bp



„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.”