

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 16.

- **Ma dönt a magyar jegybank a kamatokról, nem várunk változást a szeptemberben megfogalmazott üzenetekhez képest**
- **Elmaradt a várttól a kiskereskedelmi forgalom bővülése az USA-ban**
- **Tovább erősödik a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Kamatmeghatározó ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. A kamatok várhatóan változatlanok maradnak, illetve nem várható semmilyen módosítás a monetáris politika irányultságával kapcsolatosan.

Egy hónapos futamidejű, forintlikviditást nyújtó devizawap-tendert tartott az MNB tegnap, s 25 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el. Ennek megfelelően az eszközön keresztül nyújtott bankrendszeri többletlikviditás 1988 milliárd forint maradt.

Piaci áttekintés

- Enyhén csökkentek tegnap a leghosszabb 5-15 éves lejáratokon a referenciaszintek. A 3 éves hozam 1,89%-on maradt, az 5 éves referenciahozam 3bp-al 3,30%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 4bp-al 3,88%-ra mérséklődött.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 25 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Nagyobb mértékben elmaradt a **szeptemberi kiskereskedelmi forgalom növekedési üteme** a várakozásoktól az **USA-ban**, miután hó/hó alapon csupán 0,1%-kal bővült a várt 0,6%-kal szemben. Az autó-és üzemanyag-értékesítésektől tisztított mutató stagnálást mutatott a várt 0,3%-os és az előző havi lefelé korrigált 0,1%-os emelkedéssel szemben. A vártnál gyengébb adatok mögött a Florence hurrikán hatása bújhat részben meg, ami több vendéglátó ipari egység átmeneti bezárásával járt. Az októberi adatokat a Michael hurrikán pusztítása befolyásolhatja majd.

779 milliárd dollárra emelkedett az USA költségvetési deficitje a 2018-as gazdasági évben, ami 2012 óta nem látott érték. Ez a GDP arányában 3,9%-ot tesz ki, ami 0,4 százalékpontos emelkedés a tavalyi évhez képest. A nagymértékben növekvő deficit jórészt a tavalyi év végén életbe lépett adóreformnak, valamint a katonai célú és egyéb kiadások növelésének volt köszönhető. Ez ugyan rövidtávon magasabb növekedési fokozatba kapcsolta az USA-t gazdaságát, de hosszabb távon a növekvő adósság finanszírozhatósága még komoly problémákba ütközhet.

Nem haladnak jól a Brexit tárgyalások. Több illetékes is pesszimizmusának adott hangot és szinte esélytelennek tűnik, hogy a szerdai EU csúcsig megszülessen a megállapodás. Az ír kormányfő szerint novemberben vagy decemberben sikerülhet csak megállapodásra jutniuk. Ez egyébként azt is jelentené, hogy bizonytalanná válik, hogy a márciusi válásig sikerül-e jogszabályba iktatni a megállapodást. Korábban az október közepét tartották az utolsó olyan időpontnak, ami még garantálja, hogy a jogi procedúra gördülékenyen határidőre véget érjen. A leginkább vitás pont változatlanul az ír határ kérdése. Az Európai Bizottság elnöke Donald Tusk szerint az EU-nak muszáj a rendezetlen Brexitre készülnie, ugyanis ennek bekövetkezése valószínűbb, mint eddig bármikor.

Az EKB alelnöke Luis de Guindos szerint a szoros munkaerőpiac és ennek eredményeként növekvő bérek miatt emelkedésnek indulhat az infláció. Azonban a jelenlegi maginfláció szintjét az alelnök is csak mérsékeltnak nevezte.

Szeptemberben a **kínai infláció** a várakozásoknak megfelelően 2,5% lett, enyhe emelkedést mutatva a korábbi 2,3%-ról. A termelői infláció viszont a korábbi 4,1%-ról 3,6%-ra mérséklődött.

Nemzetközi piacok

- Továbbra sem találnak magukra a **vezető amerikai indexek**, tegnap a Nasdaq 0,9%-kal, az S&P500 0,6%-kal, a Dow 0,4%-kal esett vissza. Ezzel még mindig a 200 napos mozgóátlagok vonzáskörzetében tartózkodnak az indexek, így továbbra is kérdéses, hogy rövidtávon mi lehet a további irány.
- Alapvetően emelkedés jellemezte az **európai indexeket**. A CAC40 stagnált, a FTSE100 0,5%-ot, a DAX 0,8%-ot emelkedett.
- Vegyes teljesítményt nyújtottak az **ázsiai tőzsdeindexek**. A Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,9%-ot csökkent, míg a Nikkei 1,3%-ot emelkedett.
- A **WTI** a novemberi határidőre 72 dollár alatt volt kismértékben ma reggel. A piac figyeli a szaúdi-USA viszonyt, amely egyre feszültebb, mivel teljesen egyértelmű jelek mutatnak arra, hogy a Washington Post szaúdi származású újságírója Szaúd-Arábia isztambuli nagykövetségen tűnt el. Nem hivatalos információk szerint kínzás közben ölhették meg. A szaúdiak mára ígértek információkat, az USA elnöke pedig Twitter üzenetében közölte, hogy tisztázni kell, hogy vajon durva gyilkosokkal (rogue killers) van-e dolgunk. Az USA nyersolaj készletei a becslések szerint 1,25 millió hordóval nőttek az elmúlt héten.
- Az **arany** ára nem változott tegnap, továbbra is 1.225 dollár körüli szinten áll a nemesfém. A kereskedelmi feszültségek, főleg az USA és Kína közti rossz viszony tartja az arany árát fent, miközben az emelkedő kamatok inkább lefelé nyomással bírnak az aranyra nézve. Az aranyrészvények, főleg a kínai bányák árfolyama emelkedni tudott, miután egyre nagyobb a bizalom, hogy nemesfém elérte árfolyamának legalját. A kapcsolat az arany ára és a részvényárak között szignifikáns.
- Nem törődtek nagyon a befektetők a tegnapi gyenge amerikai kiskereskedelmi adattal, mivel a szeptemberi Florence hurrikán komolyabb mértékben kihathatott azokra. Ennek ellenére az adat mégis inkább lefelé nyomást fejtethet ki az amerikai hosszú hozamokra - a geopolitikai feszültségek mellett - ami pedig nem kedvez a dollárnak. Ezzel az **EUR/USD** kurzus ismét az 1,159 és 1,163 között tömörülő mozgóátlagokat támadja, amiket ha áttörne egészen 1,18-ig nyílna meg előtte az út.
- Mind az **amerikai**, mind az **európai határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
okt. 16.	3:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	2.3%	2.5%	2.5%	
okt. 16.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	aug.	2.6%	2.6%		
okt. 16.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	aug.	4%	4%		
okt. 16.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	szept.	8.7			
okt. 16.	11:00	GE	ZEW index	okt.	76	74.4		
okt. 16.	11:00	EMU	ZEW index	okt.	-7.2			
okt. 16.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	okt.	0.9%	0.9%		
okt. 16.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	szept.	78.1%	78.2%		
okt. 16.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	szept.	0.41%	0.2%		
okt. 16.	16:00	US	NAHB házár index	okt.	67	66		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tovább tudott erősödni tegnap a forint az euróval szemben. Összességében így a nyitó 324,3-ról zárásra 322,7-re csökkent az EURHUF devizapár. A ma reggeli nyitásban is kicsivel 322 felett tartózkodik a kurszus.

A tegnapi FX-swap tender eredménye monetáris politikai szempontból semleges volt, szinten maradt az állomány. Ma a jegybank kamatdöntésére figyelhet a piac. Meglepetés nem várható, hiszen a szeptemberi kamatdöntés egyik fő üzenete az volt, hogy a monetáris politika normalizálása ebben a negyedévben még nem kezdődik el.



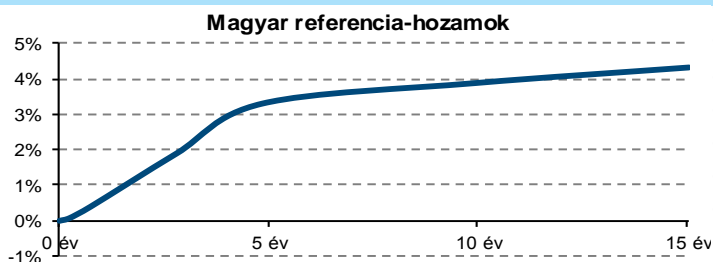
Technikailag nézve tegnap az EURHUF kurszus sikerrel törte át lefelé a 100 napos mozgóátlagot. Ezzel el is érkezett a kurszus a következő technikai szinthez 322 forintnál, ami után 320, majd 318 forint (ez utóbbi a 200 napos mozgóátlag szintje) lehetnek a következő megállók.

Tőzsdék			Devizák			Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	36 564,15	0,59%	EURUSD	1,1577	-0,02%	HUF						
S&P500	2 750,79	-0,59%	USDJPY	112,03	0,23%	O/N	0,10	-0,37	2,17	-0,80	0,68	
Nikkei225	22 549,24	1,25%	EURHUF	322,40	-0,10%	1 hónap	0,13	-0,37	2,28	-0,85	0,72	
DAX	11 614,16	0,78%	USDHUF	278,49	-0,09%	3 hónap	0,17	-0,32	2,44	-0,78	0,81	
Shanghai	2 545,58	-0,88%	CHFHUF	281,66	-0,26%	6 hónap	0,31	-0,27	2,65	-0,65	0,90	
			EURPLN	4,2928	0,00%	12 hónap	0,60	-0,16	2,96	-0,59	1,09	
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok									
USA	3,16	-0,6bp	cseh	2,12	0,3bp	Kukorica		172,25	Arany		1226,72	
német	0,50	0,5bp	lengyel	3,23	0,2bp	(€/t, Euronext)			(\$/uncia)			
olasz	3,54	-3,1bp	magyar	3,88	-4,0bp	Búza (€/t, Euronext)		204,50	Ezüst(\$/uncia)		14,66	
spanyol	1,68	0,5bp	román	5,14	3,5bp	Brent kőolaj		80,73	Réz		6301,00	
						(\$/hordó)			(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapíripiaci referenciahozamok

	2018.10.15	változás
3 h.	-0,01%	-4bp
6 h.	0,07%	-6bp
12 h.	0,39%	1bp
3 év	1,89%	0bp
5 év	3,30%	-3bp
10 év	3,88%	-4bp
15 év	4,32%	-7bp



„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.”