

## Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 17.

- **Nem változtatott a jegybank tegnap a kamatokon, s a jegybanki állásfoglalás sem tartalmazott monetáris politikai újdonságot szeptemberhez képest**
- **Tegnap már emelkedtek az amerikai tőzszeindexek**
- **A várakozások alatt a német ZEW hangulatindex októberben**

### Hazai hírek, makrogazdaság:

**Változatlanok maradtak a kamatok** a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsának tegnapi kamatmeghatározó ülése után. Ennek megfelelően az alapkamat továbbra is 0,9%-on, az egynapos betét kamat pedig -0,15%-on áll. A döntés teljesen összhangban volt az előzetesen várttal. A kamatdöntést követően publikált állásfoglalás sem tartalmazott monetáris politikai újdonságot szeptemberhez képest. Miután a jegybank szeptemberben jelentősebben átalakította monetáris politikai eszköztárát, és jelezte, hogy felkészült a normalizálásra - melynek megkezdése az inflációs folyamatok függvénye lesz - a mostani állásfoglalás lényegében az egy hónappal ezelőtti jelentősebb horderejű bejelentéseket foglalta ismét össze.

### Piaci áttekintés

- Vegyes irányú, de csak kisebb mértékű hozamváltozások mutatkoztak az állampapírok másodpiacán. A legrövidebb lejáratokon inkább csökkentek, a hosszabbakon pedig inkább emelkedtek a szintek, így a hozamgörbe még inkább meredekké vált. A 3 éves hozam 1,84%-on, az 5 éves referenciahozam 3,31%-on, míg a 10 éves kötvényhozam 3,89%-on állt.
- A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción az ÁKK az előzetesen tervezettnél megfelelően 25 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam -0,06% lett.

### Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Továbbra is jól megy az **amerikai iparnak**, miután a szeptemberi termelési adatok 0,3%-os bővülést mutattak hó/hó alapon a várt 0,2%-kal és az előző havi 0,4%-kal szemben. Ez annak fényében különösen jó, hogy a Florence hurrikán egy kisebb negatív hatást is gyakorolt az ipari termelésre.

Szeptemberben 23,5%-kal zuhantak a tavalyi évhez képest az **európai új autó-eladások**, míg augusztusban még 31,2%-os növekedés volt látható. Mindkét érték kiugrónak számít és a szeptember elejétől érvényes új környezetvédelmi szabályok magyarázzák, ugyanis számos modell még nem rendelkezik az új engedéllyel. Az év egészét tekintve viszont még így is enyhe növekedést mutat az európai új autó-értékesítés. Szeptember rendkívül gyengén sikerült a Volkswagen és a Nissan számára is, mindkettő eladásai több mint 40%-ot zuhantak.

A vártnál gyengébb lett a **német ZEW index**. A jelenlegi gazdasági hangulatot mérő index értéke a korábbi 76,0 pontról 70,1 pontra esett. A kilátások is jelentősen romlottak, -10,6 pontról -24,7 pontra esett az index értéke.

**Ma kezdődik az EU csúcs, melynek fő témája várhatóan a Brexit lesz**, érdemi áttörés azonban nem várható. Legvalószínűbbnek az tűnik, hogy novemberre összehívják egy újabb találkozót, melyen megszavazhatják a Brexitről szóló javaslatot.

**Kína a korábbi 1.171 milliárd dollárról 1.165 milliárd dollárra csökkentette amerikai állampapír állományát.** Ezzel sorozatban már harmadik hónapja csökken az állomány. Többször felmerült, hogy Kína mintegy válaszcsepásként építi le amerikai állampapír állományát, azonban ez nem tűnik reálisnak.

## Nemzetközi piacok

- **Komoly felpattanás volt tegnap a 200 napos mozgóátlagokról a vezető amerikai indexekben**, a Dow és az S&P500 2,2%-kal, a Nasdaq közel 3%-kal emelkedett. Az emelkedést a vállalati szektorról továbbra is erős képet festő gyorsjelentések is segítették, ezúttal főként a banki és egészségügyi szektorból.
- Jó hangulat uralkodott az **európai piacokon**. A FTSE100 0,4%-ot, a DAX 1,4%-ot, a CAC40 pedig 1,5%-ot emelkedett.
- Vegyes teljesítményt nyújtottak az **ázsiai indexek**. A Shanghai index 1,1%-ot csökkent, míg a Nikkei ugyanekkora mértékben emelkedett ma. A hongkongi tőzsde nemzeti ünnep miatt zárva tartott.
- Nem mutatott érdemi elmozdulást tegnap a **WTI típusú kőolaj árfolyama** (72 dolláron stagnált), továbbra is az amerikai-szaúdi feszültségek miatt várhatnak ki a befektetők. Eközben a szokásos heti készletadatokat az API részéről 2,1 millió készletcsökkenést mutathatnak ma az elemzők előrejelzése szerint, ami ha valóban így lesz, segíthet felfelé kapaszkodni az árfolyamnak.
- **A negyedik negyedévben szezonálisan magas szokott lenni az arany iránti kereslet**, ugyanis Indiában ekkor van az esküvői szezon. Az utolsó negyedévben átlagosan 240 tonna aranyat vásárolnak az indiaiak, nagyrészt ékszer céljából. Ez a szezonális hatás idén azonban kisebb lehet, hiszen az indiai rúpia leértékelődése miatt az arany rendkívül drágának számít Indiában, árfolyama rúpiában kifejezve 2 éves csúcs közelében van. A tegnapi kereskedés során az arany árfolyama alig változott, 1226 dollárt kell adni egy unciáért.
- **Nem bír az EUR/USD kurzus továbbra sem a 30 és 100 napos mozgóátlagok találkozásával**, ezzel ma reggelre 1,156-ig süllyedt vissza a kurzus. Magyar idő szerint a mai napon este nyolc órakor teszi közzé a Fed legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét, ez okozhat komolyabb volatilitást a devizapárban. Addig azonban visszafogott mozgásra lehet számítani.
- 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. 17.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	2.7%	2.6%	
okt. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	szept.	2.1%	2.1%	
okt. 17.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	-1.7%		
okt. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	szept.	-4.1% <span style="color: green;">▲</span>	2%	
okt. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	szept.	9.2%	-5.6%	
okt. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	szept.	<span style="color: green;">▲</span> 1249 <span style="color: green;">▲</span>	1275	
okt. 17.	20:00	US	Fed jegyzőkönyv				

## Rövid forintpiaci helyzetkép:

**Maradt az erősödő pályán a forint az euróval szemben.** Összességében tegnap a nyitó 322,7-ről zárásra 321,8-ra csökkent az EURHUF devizapár. A ma reggeli nyitásban kisebb felfelé korrekció látszott a kurzusban, s így kicsivel 322 felett áll az EURHUF.

**A tegnapi MNB kamatdöntésen a vártak megfelelő döntés született,** így a forintpiaci hatás összességében semleges volt. A magyar jegybank amíg lehetősége van rá, lazán fogja tartani a monetáris kondíciókat – ami az infláció emelkedésével párhuzamosan – továbbra is lassan leértékelődő forintpályát sugall fundamentális oldalról.



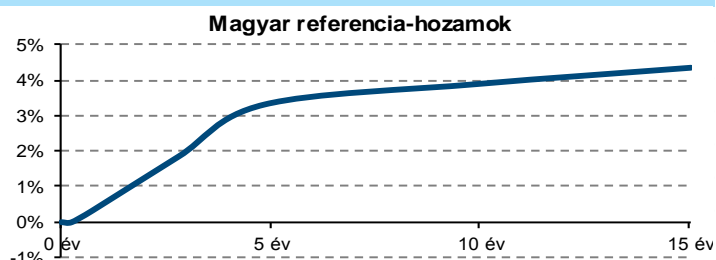
Technikailag nézve 320-nál, majd 318,1-nél, a 200 napos mozgóátlag szintjénél látunk fontosabb támaszt.

Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
<b>Bux</b>	37 445,67	2,41%	<b>EURUSD</b>	1,1562	-0,10%	<b>HUF</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	
<b>S&amp;P500</b>	2 809,92	2,15%	<b>USDJPY</b>	112,24	-0,01%	<b>O/N</b>	0,10	-0,37	2,18	-0,80	0,68
<b>Nikkei225</b>	22 841,12	1,29%	<b>EURHUF</b>	322,16	0,09%	<b>1 hónap</b>	0,13	-0,37	2,29	-0,85	0,72
<b>DAX</b>	11 776,55	1,40%	<b>USDHUF</b>	278,64	0,20%	<b>3 hónap</b>	0,17	-0,32	2,45	-0,78	0,81
<b>Shanghai</b>	2 560,40	0,55%	<b>CHFHUF</b>	281,08	0,14%	<b>6 hónap</b>	0,31	-0,27	2,65	-0,67	0,90
			<b>EURPLN</b>	4,2885	0,07%	<b>12 hónap</b>	0,60	-0,16	2,97	-0,65	1,08
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
<b>USA</b>	3,16	0,8bp	<b>cseh</b>	2,14	1,8bp	<b>Kukorica</b>	171,75	<b>Arany</b>		1223,02	
<b>német</b>	0,49	-1,2bp	<b>lengyel</b>	3,20	-2,7bp	<b>(€/t, Euronext)</b>		<b>(\$/uncia)</b>			
<b>olasz</b>	3,45	-9,2bp	<b>magyar</b>	3,89	1,0bp	<b>Búza (€/t, Euronext)</b>	203,25	<b>Ezüst(\$/uncia)</b>		14,65	
<b>spanyol</b>	1,64	-3,6bp	<b>román</b>	5,12	-1,4bp	<b>Brent kőolaj</b>	81,64	<b>Réz</b>		6215,00	
						<b>(\$/hordó)</b>		<b>(\$/t, LME)</b>			

\*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

### Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.10.16	változás
<b>3 h.</b>	-0,01%	0bp
<b>6 h.</b>	-0,01%	-8bp
<b>12 h.</b>	0,32%	-7bp
<b>3 év</b>	1,84%	-5bp
<b>5 év</b>	3,31%	1bp
<b>10 év</b>	3,89%	1bp
<b>15 év</b>	4,35%	3bp



„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](http://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.”