

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 18.

- **Nem hozott meglepetést a tegnap publikált Fed jegyzőkönyv, a jegybankárok készek tovább emelni az alapkamatot**
- **Továbbra sincs érdemi előrelépés a Brexit tárgyalások ügyében**
- **Kissé a gyengébb irányba korrigált a forint az euróval szemben, miközben tegnap már csökkentek a hosszú kötvényhozamok**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Lefelé korrigáltak a hosszabb hozamszintek tegnap az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 9 bázisponttal 1,75%-ra, az 5 éves referenciahozam szintén 9 bázisponttal 3,22%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 10 bázisponttal 3,79%-ra mérséklődött.
- Ma 12 hónapos DKJ aukció és 5 éves változó kamatozású kötvényaukciók lesznek. A felkínált mennyiség 30 illetve 6 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Nem mondott érdemben mást a Fed tegnap publikált jegyzőkönyve, mint amit korábban már a jegybankárok kamat előrejelzéseiből láthattunk, mégis kisebb emelkedéssel reagáltak az amerikai hozamok és a dollár a publikációt követően. A jegybank az egységes szeptemberi emelését követően továbbra is fokozatosan tovább tervezi emelni az alapkamatot, a jegybankárok túlnyomó többsége pedig jelenlegi tudása szerint 2020 végén, illetve 2021-ben az egyensúlyinál (ahol a monetáris politika se nem támogató, se nem restriktív) kissé magasabb alapkamattal számol. Jelenleg az egyensúlyi kamatszint a Fed Nyíltpiaci Bizottságának mediánja alapján 3%-nál van, azonban azok tábora, akik inkább ennél lejjebb képzelik el jelentősen nagyobb, mint akik e felett. A vita azonban folyik a jegybankárok között, hogy csak túlhevülő gazdaságra utaló jelek esetén emeljék-e az alapkamatot az egyensúlyinak vélt szint fölé az infláció érdemi megugrása híján is. Az jegyzőkönyv közzétételét követően a decemberi kamatemelés esélye érdemben nem változott, 76%-on maradt.

Nem haladnak a Brexit tárgyalások, nem történt egyelőre érdemi előrelépés a most zajló EU csúcson sem. Annyira nem látszanak pozitív fejlemények, hogy egyelőre nem látják indokoltnak, hogy novemberre újabb EU csúcst hívjanak össze. A helyzetet jól jellemzi, hogy az egyik EU illetékes pozitív előrelépésnek ítélte, hogy megváltozott Theresa May testbeszéde. Az egyetlen konstruktív javaslat az volt, hogy 1 évvel, 2021 végéig hosszabbítsák meg az átmeneti időszakot, azonban döntés még erről sem született.

Amerika karjaiba hullhat Nagy-Britannia, ugyanis az USA bejelentette, hogy felkészültek arra, hogy szabadkereskedelmi megállapodást kössenek. Azonban valószínűleg a tárgyalások érdemi megkezdéséhez szükség lenne látni, hogy az EU-val kötött Brexit megállapodás mekkora mozgásteret tesz lehetővé.

A német jegybank elnöke Jens Weidmann is csatlakozott az olasz költségvetést támadók táborához, ami abszolút nem meglepő, hiszen a német álláspont a fiskális és monetáris politika tekintetében is a szigorú megközelítés.

Mateo Salvini olasz miniszterelnök-helyettes és a Liga párt vezetője gondolkodik azon, hogy elinduljon az EU biztosí posztért, ami abban a tekintetben mindenképpen érdekes döntés lenne, hogy pártja inkább eurószkeptikusnak számít. Indulását a populista pártok támogatására alapozhatja.

Mai beszédében a **japán jegybank elnöke** megismételte, hogy hosszú időn keresztül alacsonyban tervezik tartani az alapkamatot. Szeptemberben a japán maginfláció 1,0% körül alakult, ami a jegybank várakozási sávjának felső

éle. Az infláció további emelkedésére számít a 2%-os cél irányába. amivel kapcsolatban a piac egyébként továbbra is meglehetősen pesszimista.

A természeti katasztrófák eredményeként két év után először csökkent szeptemberben a **japán export**, miközben az energiaárak növekedése miatt az import tovább emelkedett. Az export 1,2%-kal esett vissza, míg az import 7%-kal bővült.

A **koreai jegybank** a várakozásokkal összhangban 1,5%-on hagyta az alapkamatot.

Nemzetközi piacok

- Többségében ledolgozták a nap eleji mínuszokat az **amerikai részvényindexek**, a kereskedés vége felé a továbbra is magabiztosan kamatot emelő Fed képe rontotta el kissé a hangulatot. Az S&P500 és a Nasdaq végül stagnálással zárt, míg a Dow 0,4%-os esett.
- **Európában** a DAX és a CAC40 0,5%-ot csökkent, a FTSE100 pedig lényegében stagnált tegnap.
- Gyenge teljesítményt mutattak ma az **ázsiai részvénytőzsványok**. A Hang Seng 0,5%-ot, a Nikkei 0,8%-ot, a Shanghai pedig 2,2%-ot csökkent, összhangban a kínai júan további gyengülésével.
- **Nagyobb esést szenvedett el tegnap a WTI típusú amerikai kőolaj árfolyama**, miután az Amerikai Energiaügynökség (EIA) szerint 6,5 millió hordóval nőttel az olajkészletek az elmúlt héten. Ez pedig több mint kétszerese volt a Bloomberg által várt konszenzusnak. Emellett az is közrejátszhatott tegnap a WTI 3%-os esésében, hogy Szaúd-Arábia biztosította az OPEC-et afelől, hogy elkötelezett aziránt, hogy biztosítsa az olajpiac megfelelő ellátottságát.
- **A tegnapi Fed jegyzőkönyv a dollár erősödését okozta**, aminek hatására az arany árfolyama az unciánkénti 1.200 dollár alá esett ma reggel. Az erősödő dollár és az ezzel párhuzamosan gyengülő indiai rúpia kimondottan érzékenyen érinti az arany iránti keresletet év végén az indiai esküvői szezonban.
- Nem hozott érdemi meglepetést a tegnapi Fed jegyzőkönyv, gyakorlatilag annak nyomtatékosítása volt, hogy továbbra is fokozatosan tervezi emelni az alapkamatot a jegybank, akár kicsivel az egyensúlyi kamatszint fölé is. Tegnap az **EURUSD** kurzus már a jegyzőkönyv megjelenése előtt 1,152-ig süllyedt, így a tegnapi nagyobb dollárerősödés nagyobb része már a publikáció előtt lezajlott. Ezzel a fundamentális összkép továbbra sem változott érdemben, így rövidtávon a technikai szinteket érdemes figyelni, elsősorban az 1,15-ös szintet. Ha ez most elesne, 1,13-ig nyílna meg az út lefelé.
- Negatív hangulat uralkodott a **határidős piacokon** ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
okt. 18.	1:50	JP	Export (év/év)	szept.	6.6%	2.1%	-1.2%	
okt. 18.	1:50	JP	Import (év/év)	szept.	15.3%	13.7%	7%	
okt. 18.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	szept.	3.3%	3.6%		
okt. 18.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	214	212		
okt. 18.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	1660	1665		
okt. 18.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	okt.	22.9	20		
okt. 18.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	okt.	57.5			
okt. 18.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	59.5			
okt. 18.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	szept.	0.4%	0.5%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A megelőző napok jelentősebb felértékelődése után tegnap már kissé gyengült a forint árfolyama az euróval szemben. Összességében a nyitó 321,9-ről zárásra 322,2-re emelkedett az EURHUF devizapár. A ma reggeli nyitásban lassú további gyengülés látszik.

A tegnapi Fed jegyzőkönyv megerősítette, hogy az amerikai monetáris hatóság tovább folytatja a kamatemeléseket, ami erősítette a dollárt. A dollár erősödésének hatására pedig a feltörekvő piaci devizák – közöttük a forint is - kissé visszavettek a megelőző napokban látott erősödésükből.



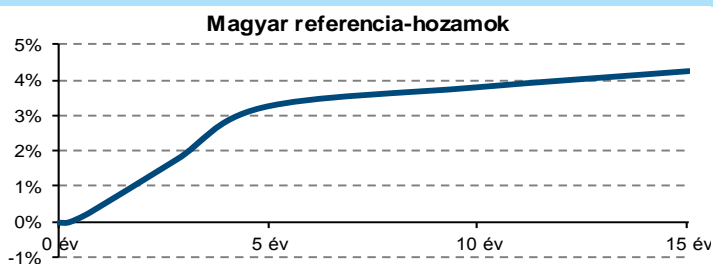
Technikailag nézve egy viszonylag szűk sávba látszik beszorulni az árfolyam. A 320-nál lévő támasz egyelőre fontos leküzdendő akadállyal tűnik a további forinterősödés előtt.

Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	37 399,11	-0,12%	EURUSD	1,1483	-0,16%	HUF					
S&P500	2 809,21	-0,03%	USDJPY	112,44	-0,19%	O/N	0,09	-0,37	2,18	-0,70	0,68
Nikkei225	22 658,16	-0,80%	EURHUF	322,57	0,11%	1 hónap	0,12	-0,37	2,29	-0,72	0,72
DAX	11 715,03	-0,52%	USDHUF	280,86	0,24%	3 hónap	0,17	-0,32	2,44	-0,74	0,81
Shanghai	2 505,08	-2,21%	CHFHUF	282,17	0,22%	6 hónap	0,31	-0,27	2,66	-0,69	0,90
			EURPLN	4,2953	0,14%	12 hónap	0,59	-0,16	2,97	-0,61	1,08
Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok								
USA	3,21	4,2bp	cseh	2,14	1,8bp	Kukorica	170,50	Arany	1220,26		
német	0,46	-3,0bp	 lengyel	3,19	-1,5bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,55	9,5bp	magyar	3,79	-10,0bp	Búza (€/t, Euronext)	202,00	Ezüst(\$/uncia)	14,52		
spanyol	1,65	0,6bp	román	5,12	-0,6bp	Brent kőolaj	79,98	Réz	6219,00		
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állam papírpiazi referenciahozamok

	2018.10.17	változás
3 h.	-0,03%	-2bp
6 h.	-0,01%	0bp
12 h.	0,27%	-5bp
3 év	1,75%	-9bp
5 év	3,22%	-9bp
10 év	3,79%	-10bp
15 év	4,25%	-10bp



„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.”