

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 24.

- **Visszadobta az Európai Bizottság az olasz költségvetési tervezetet**
- **Estek tegnap az amerikai tőzsdék, viszont ma reggel Ázsiában már javult a hangulat**
- **A tegnapi kisebb gyengülés után a mai nyitásban már erősödik a forint**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Az elmúlt hét utolsó napján ismét nőttek a hosszabb oldali referenciahozamok. A 3 éves hozam 1 bázisponttal 1,76%-ra, az 5 éves referenciahozam 3 bázisponttal 3,20%-ra, a 10 éves kötvényhozam pedig 5 bázisponttal 3,78%-ra nőtt.
- Ma 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 25 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Továbbra is úgy néz ki, hogy a szőnyeg alá söpri a törökországi szaúdi konzulátuson meggyilkolt Washington Post-os újságíró ügyét. Az USA 21 szaúdi hivatalos személy ellen vetett ki szankciókat, azt követően, hogy bebizonyosodott számukra, hogy valóban megölték a konzulátuson az újságírót. Donald Trump azonban azt hangoztatja, hogy ennél nem igazán akar messzebb menni, és hogy a szaúdi koronaherceg szerinte nem tudott előzetesen az esetről. Trump vélhetően az USA és Szaúd-Arábia közti zavartalan fegyverkereskedelmet akarja fenntartani, azonban ehhez az Amerikai Kongresszusnak még lehet egy-két szava.

Az Európai Bizottság szerint Olaszország szándékosan megsérti az uniós ajánlásokat a benyújtott költségvetési tervvel, ezért arra kérték az olasz kormányt, hogy a következő három hétben módosítsa javaslatán, ami precedens nélküli eset az Európai Bizottság életében. Tegnapi beszédében ugyanakkor az olasz miniszterelnök, Giuseppe Conte egyértelművé tette, hogy nincs B tervük, vagyis nem szándékoznak változtatni a javaslaton. **Továbbra is 2,4%-os hiánycéllal számolnak jövőre, de bízik benne, hogy ennek ésszerűségéről sikerül meggyőznie az EU-s döntéshozókat is.** Az olasz miniszterelnök nyilatkozatából azt is megtudhattuk, hogy nem csak a piac, hanem ő magas is árgus szemekkel figyeli a 10 éves olasz és német államkötvény hozama közti spread alakulását, ami szerinte nem fogja elérni a lélektanilag tartott 400 bázispontos értéket. A 10 éves olasz államkötvények hozama jelenleg 3,6%, ami 315 bázispontos felárat jelent az azonos lejáratú német államkötvényekhez képest.

Ma is, sorozatban már harmadik napja a pénzügyi szektor húzza fel az ázsiai részvényt piacot. A befektetők ugyanis a pénteki gyenge kínai GDP adatot követően még nagyobb mértékű pénzügyi lazításban reménykednek. Kiszivárgott hírek szerint a kínai jegybank 1400 milliárd dollárral támogatná meg a problémás hitelekkel rendelkező vállalatokat, ami pozitívan hatna a bankok hitelminőségére is.

Pénteken a kínai és a japán elnök találkozik egymással. Hasonló, kétoldalú egyeztetésre már 7 éve nem volt példa. A japán miniszterelnök ráadásul 500 fős gazdasági delegációval fog Kínába látogatni. A közeledés oka az amerikai kereskedelmi háború, melynek eredményeként Kína és Japán számára felértékelődött az egymással folytatott kereskedelmi és gazdasági kapcsolat.

Nemzetközi piacok

- **Heves mozgások közepette zajlott ismét a tegnapi kereskedés a tengerentúli részvénytőzsián.** A befektetők egy újabb nagyszerű gyorsjelentésre vártak a Caterpillartól tegnap, ehelyett a vállalat azonban „csupán” átlagosnak mondható számokat közölt, amire közel 8%-kal estek a tegnapi nap folyamán a cég részvényei. Végül az S&P 500 értéke 0,55%-ot, a Dow Jones értéke 0,5%-ot, míg a Nasdaq értéke több mint 0,42%-ot csökkent a hétfői záráshoz képest.
- Komolyabb esést láthattunk tegnap az **európai piacokon**. A FTSE100 1,2%-ot, a CAC40 1,7%-ot, a DAX pedig 2,2%-ot csökkent.
- Napon belül továbbra is igen jelentős volatilitás tapasztalható a kínai részvénytőzsián. **Ázsiában** a Hang Seng 0,2%-ot, a Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai index pedig 0,5%-ot emelkedett a mai kereskedésben.
- Hiába dobta vissza az Európai Bizottság az olaszok költségvetési tervét - ami további bizonytalanságot szülhet az euró piacán - Donald Trump vaktában bejelentett újabb adócsökkentési terve nyomás alá helyezi a dollárt (az esetlegesen tovább duzzadó költségvetési deficit miatt). E hatások eredményeként 1,15 dollár közelében ragadt az **EURUSD** kurzus, ma reggel 1,146-on tartózkodik az árfolyam.
- A **WTI** 66,6 dollárig esett ma reggel, ami közel 4%-os zuhanást jelent. A mostani ár az elmúlt két hónap legalacsonyabb árfolyama, ráadásul főleg a közeli határidők estek, ami a rövidtávú kínálati félelmek eltűnését jelenti. A piac aggódik a csökkenő kínai növekedés miatt, miközben Szaúd-Arábia is növelte kőolaj termelését. A legfrissebb adatok szerint az arab ország 10,7 millió hordó olajat hozott felszínre naponta az elmúlt hetekben és várhatóan tovább növelik a termelést, akár napi 12 millió hordóra is. A szaúdi újságíró megölése miatt egyébként még inkább meg akar felelni a politikai akaratok Szaúd-Arábia, ami a termelés felfutását jelenti. Az API jelentése szerint 9,8 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei a múlt héten, ami szintén hozzájárult az eséshez. Az EIA jelentés ma lát napvilágot, a piac 3,7 millió hordó bővülésre számít a nyersolaj készletekben.
- Az **arany** 1.231 dollárig emelkedett ma reggel. A piac a részvénytőzsiai esés és a növekvő recessziós kockázat miatt kezdte el vásárolni az aranyat. A kínai növekedés lassulásáról szóló adatok egyre nagyobb valószínűséggel eredményezhetik a globális növekedés csökkenését.
- Az **amerikai határidős piacok** a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
okt. 24.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	okt.	52.5		53.1	
okt. 24.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	okt.	53.7	53.4		
okt. 24.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	okt.	55.9	55.5		
okt. 24.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	okt.	53.2	53		
okt. 24.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	okt.	54.7	54.5		
okt. 24.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	-7.1%			
okt. 24.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	okt.	55.6	55.3		
okt. 24.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	okt.	53.9			
okt. 24.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	okt.	53.5	54		
okt. 24.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	szept.	3.5%	-0.6%		
okt. 24.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	szept.	629	625		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

A hazai piacok zárva tartása mellett nem mutatott határozott trendet hétfőn és kedden a forint árfolyama az euróval szemben. Tegnap összességében 322,8-ról 323,2-re emelkedett az EURHUF devizapár, azaz kisebb forintgyengülés következett be. A mai nyitásban pedig már ismét erősödni látszik az kurzus.

Az előttünk álló rövid héten fontosabb hazai makroadat vagy esemény nem esedékes, **elsősorban így a nemzetközi piacokra érdemes figyelni.** Elsősorban a holnapi EKB kamatdöntés lehet érdekes a befektetők számára.



Technikailag nézve a kép inkább forinterősödést vetít előre, amit véleményünk szerint a fundamentumok (igen alacsony kamatszint) nem feltétlenül indokolnak. 322-nél, illetve 320-nál látunk fontosabb támaszokat.

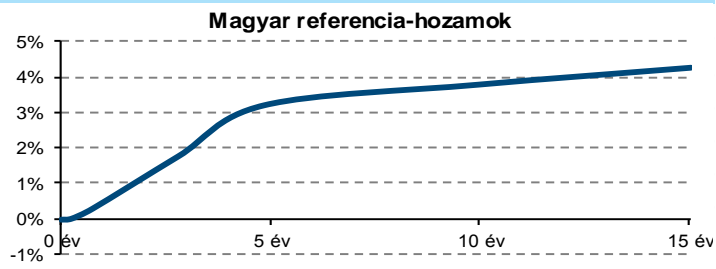
Tőzsdék		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	37 185,93 -0,80%	EURUSD	1,1464 -0,06%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 740,69 -0,55%	USDJPY	112,54 0,09%	O/N	0,09	-0,37	2,17	-0,80	0,68
Nikkei225	22 091,18 0,37%	EURHUF	322,89 -0,10%	1 hónap	0,12	-0,37	2,29	-0,77	0,72
DAX	11 274,28 -2,17%	USDHUF	281,68 -0,01%	3 hónap	0,16	-0,32	2,49	-0,78	0,80
Shanghai	2 608,14 0,51%	CHFHUF	283,02 0,00%	6 hónap	0,30	-0,26	2,73	-0,65	0,91
		EURPLN	4,2965 0,02%	12 hónap	0,58	-0,15	3,03	-0,65	1,07

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	3,17	-3,0bp	cseh	2,13	0,8bp	Kukorica	167,25	Arany	1231,35
német	0,41	-3,9bp	lengyel	3,20	-5,2bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	3,59	10,2bp	magyar	3,78	5,0bp	Búza (€/t, Euronext)	201,00	Ezüst(\$/uncia)	14,77
spanyol	1,66	-3,3bp	román	5,12	0,5bp	Brent kőolaj	76,72	Réz	6196,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.10.23	változás
3 h.	-0,03%	0bp
6 h.	0,00%	-1bp
12 h.	0,28%	0bp
3 év	1,76%	1bp
5 év	3,20%	3bp
10 év	3,78%	5bp
15 év	4,26%	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 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.”