

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 25.

- **Az USA-ban a várakozások felett a gazdasági hangulatindexek**
- **Németországban és az Eurózónában visszaesett a beszerzési menedzserindex**
- **Nem enged az olasz kormány a költségvetési hiányból**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Csökkentek tegnap a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán. A 3 éves hozam 5 bázisponttal 1,71%-ra, az 5 éves referenciahozam 6 bázisponttal 3,14%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam 4 bázisponttal 3,74%-ra mérséklődött.
- Ma fix kamatozású kötvényaukciókat tart az ÁKK. A 3, az 5 és a 10 éves papírból a felkínált mennyiség rendre 20 Mrd, 20 Mrd és 15 Mrd forint lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Továbbra is tart a divergencia az USA és a többi fejlett gazdaság növekedése között, legalábbis erről tanúskodnak a legfrissebb beszerzési menedzser indexek. **A feldolgozóipari index 55,9 pontra ugrott az USA-ban az előzetes októberi adatok szerint a várt 55,3 ponttal szemben.** A szolgáltatóipari index 54,7 pontra ugrott a korábbi 53,5 pontról a várt 54 ponttal szemben. Ezek az adatok arról tanúskodnak, hogy továbbra is tart a részben az adóreformoktól fűtött lendület az Egyesült Államok gazdaságában. Nem hozott meglepetést a Fed Bézs könyve. Továbbra is a szakképzett munkaerő hiányáról panaszkodnak a cégek, ennek ellenére azonban továbbra is csupán szerény mértékben növekednek a bérek

Kamatdöntő ülést tart ma az EKB, de nem várható a kamatok megváltoztatása. A piac inkább Mario Draghi sajtótájékoztatójára figyelhet majd, egyrészt az infláció alakulásával kapcsolatos kommentekre másrészt az olasz helyzetről alkotott véleménye lehet érdekes a jegybankelnököknek. Mario Draghi korábban már jelezte, hogy nem elégedett a benyújtott olasz költségvetéssel, ennek a nézetének valószínűleg ma is hangot ad majd.

A tovább emelkedő török infláció ellenére a piac nem számít arra, hogy a török jegybank változtatna 24%-os alapkamatán. Törökország nemzetközi megítélése az elmúlt hetekben némileg javult egyrészt az amerikai származású hitszónok szabadon bocsátása miatt, másrészt a szaúdi események hatására javult Törökország pozíciója a térségben.

Nagyot csökkentek a német és az eurózónás beszerzési menedzserindex is, de még így is a gazdasági expanziót jelentő 50 pont fölött maradt az index. A gyenge adat mögött főként az európai autóipar problémáit sejtjük.

Matteo Salvini nyilatkozata alapján rendkívül kicsi a mozgástér az olasz költségvetés átalakítására, ugyanis elzárkóznak az adóemelésről és minden olyan változtatástól is, ami csökkentené a beruházásokra, a munkaerőpiacra, a mezőgazdaságra a biztonságra vagy a migráció megelőzésére fordítandó forrásokat. Vagyis praktikusán nem hajlandók változtatni a benyújtott 2,4%-os költségvetési hiánycélon.

A kínai jegybank 2017. január óta a leggyengébb szintre csökkentette a júan árfolyamát.

Ismét éleződik a feszültség az USA és Kína között a vitatott hovatartozású Tajvan miatt, miután két amerikai hadihajó megközelítette a Kína érdekltségébe tartozó szigetet. A kínai védelmi miniszter közlése szerint rendkívül veszélyes minden olyan beavatkozás, ami Kína hatalmát gyengítené a szigeten.

Nemzetközi piacok

- Megint begyorsult az esés tegnap az **amerikai részvénytőkepiacokon**, a Nasdaq 4,4%-kal, az S&P500 3,1%-kal, a Dow 2,4%-kal esett. Az esés ismételten technikai jellegű volt, nem volt érdemi kiváltó hír.
- Az **európai piacok** a tegnapi napot még megúszták kisebb csökkenéssel. A CAC40 0,3%-ot, DAX 0,7%-ot csökkent, míg a FTSE100 0,1%-ot emelkedett. A tovább makacskodó olasz kormány hatására az olasz FTSE MIB 1,7%-ot esett.
- Ázsiára** is áterjedt az Amerikából indult eladási hullám. A Nikkei 3,6%-ot, a Hang Seng 2,1%-ot, a Shanghai index pedig 1,7%-ot zuhant. Az ázsiai piacok már a medvepiac tartományba estek, vagyis a csúcshoz képest 20%-kal nagyobb esést szenvedtek el az elmúlt hónapok során.
- A **WTI típusú kőolaj árfolyama** 66,3 dollárig süllyedt, miután a világban jelentős részvény eladási hullám alakult ki. Az amerikai nyersolaj készletek 6,35 millió hordóval nőttek az EIA adatai szerint a múlt héten, ami felette van a piaci 3,7 millió hordós várakozásoknak. A szaúdi uralkodó, Mohammed bin Szálmán elítélte a Jamal Khashoggi gyilkosság tetteseit, és igazságot szeretne szolgáltatni az ügyben. Az olajpiacon a vélemény az, hogy Szaúd-Arábia nem fog ellenállni az USA kérésének az ügy miatt és a maximumra fogja növelni kitermelését.
- Az **arany** 1.236 dollárig emelkedett, miután tegnap jelentős eladási hullám volt a világ tőkepiacain. Az arany ára háromhavi csúcsra nőtt ennek megfelelően
- Gyengült tegnap az **euró** a dollárral szemben. Tovább nyílt az olló az amerikai és európai gazdasági kilátások között októberben az előzetes beszerzési menedzser indexek szerint, mégpedig az USA javára. Ezt pedig valószínűleg az EUR/USD kurzus mozgásának irányát is nagyban befolyásolhatja az elkövetkező időkben, amire az olaszok és az EU közti költségvetési vita csak rátesz egy lapáttal. Rövidtávon továbbra is az 1,13-as szint lehet az első megálló lefelé. Ma reggel 1,14-en kezdi a kereskedést a kurzus.
- Az amerikai **határidős piacok** a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

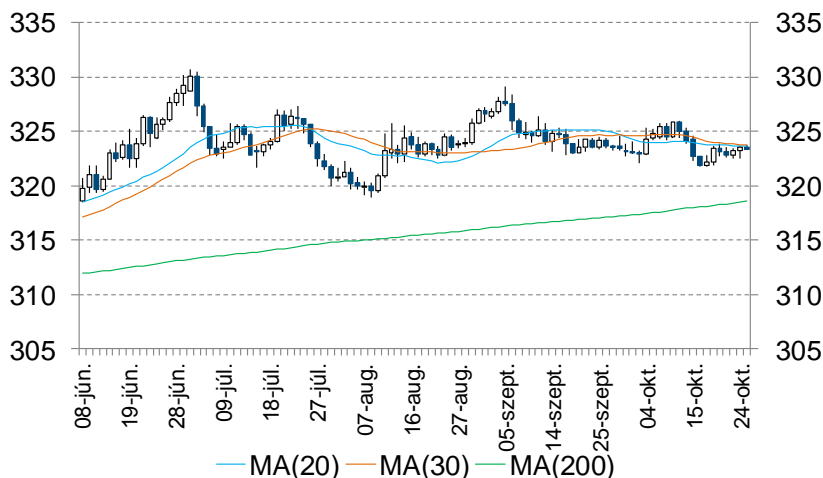
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	okt.	103.7	103.2	
okt. 25.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	okt.	0%	0%	
okt. 25.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	szept.	4.4%	-1.5%	
okt. 25.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	210	215	
okt. 25.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	1640	1644	
okt. 25.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	60.8		
okt. 25.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	szept.	-2.5%	-2.6%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Gyengült tegnap a forint az euróval szemben, amelyben szerepet játszhatott a gyenge német beszerzési menedzser index hatása a magyar autóipar német gazdasági ráutaltsága miatt.

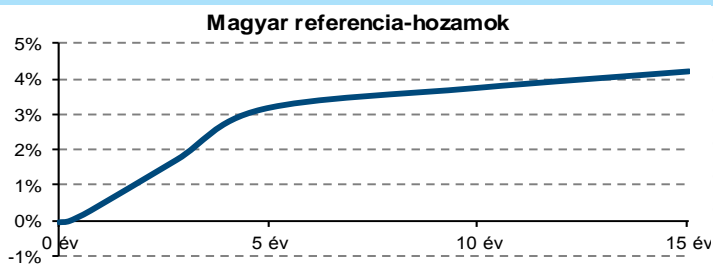
Kissé megbillent tegnap a forint a globális risk-off hangulat közepette, hasonlóan tettek a régiós devizák is. Az EUR/HUF kurzus 1 forintra került feljebb 323,6 forintra megközelítve a 100 napos mozgóátlagot 324 forintra, ami eddig visszafogta a magyar fizetőeszköz érdemi gyengülését. Amennyiben folytatódik a kockázatkerülés ezt a szintet érdemes figyelni, ugyanis ha elesik, 326 forintra nyílnak meg az út.



Tőzsdek		Devizák		Bankközi kamatlábak (%)					
Bux	36 452,74 -1,97%	EURUSD	1,1419 0,24%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 656,10 -3,09%	USDJPY	112,17 -0,08%	O/N	0,11	-0,37	2,17	-0,80	0,68
Nikkei225	21 268,73 -3,72%	EURHUF	323,38 -0,05%	1 hónap	0,12	-0,37	2,28	-0,85	0,72
DAX	11 191,63 -0,73%	USDHUF	283,20 -0,29%	3 hónap	0,16	-0,32	2,49	-0,78	0,80
Shanghai	2 603,11 -0,01%	CHFHUF	284,29 -0,12%	6 hónap	0,29	-0,26	2,75	-0,69	0,91
		EURPLN	4,3105 -0,06%	12 hónap	0,57	-0,15	3,03	-0,64	1,06
Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	3,10 -6,4bp	cseh	2,12 0,3bp	Kukorica	167,25	Arany	1236,91		
német	0,40 -1,3bp	lengyel	3,17 -2,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)			
olasz	3,60 1,3bp	magyar	3,74 -4,0bp	Búza (€/t, Euronext)	200,50	Ezüst(\$/uncia)	14,77		
spanyol	1,62 -3,8bp	román	5,12 0,0bp	Brent kőolaj	75,78	Réz	6179,00		
				(\$/hordó)		(\$/t, LME)			

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.10.24	változás
3 h.	-0,05%	-2bp
6 h.	-0,01%	-1bp
12 h.	0,28%	0bp
3 év	1,71%	-5bp
5 év	3,14%	-6bp
10 év	3,74%	-4bp
15 év	4,21%	-5bp



„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 felelősségét 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.”