

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 26.

- Nem változtatott a monetáris politika irányvonalán az Európai Központi Bank tegnapi ülése
- A vártnál jobban csökkent a német IFO index októberben
- Lassan gyengül a forint

Hazai hírek, makrogazdaság:

A tegnapi monetáris politikai célú IRS tenderen az MNB mind az 5, mind a 10 éves lejáraton 15-15 Mrd forintot allokált. A fix kamatláb 1,68% illetve 2,53% lett.

Piaci áttekintés

- Nem változtak érdemben a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán tegnap. A 3 éves hozam 1,70%-on, az 5 éves referenciahozam 3,14%-on, míg a 10 éves kötvényhozam 3,75%-on állt.
- A tegnapi fix kamatozású kötvényaukciókon jelentős kereslet mutatkozott, a benyújtott ajánlatok értéke összességében elérte a 128 Mrd forintot. Az ÁKK végül 72 Mrd forintot fogadott el, meghaladva a tervezett 55 Mrd forintot. Az átlaghozam a 3, az 5 és a 10 éves papír esetében rendre 1,69%, 3,12% és 3,74% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

A várakozásoknak megfelelően nem történt monetáris politikai irányváltás az EKB tegnapi kamatdöntő ülésén. A jegybank nem változtatott a kamatokon, és továbbra is tartják, hogy befejezik az eszközvásárlási programot. Mario Draghi csalódást keltőnek nevezte az elmúlt időszak makro adatait (elég csak az elmúlt napokban megjelent PMI és IFO adatokra gondolni), de ennek ellenére úgy nyilatkozott, hogy a gazdaság állapota összhangban van a jegybanki előrejelzés alappályájával. A kockázatokat továbbra is kiegyensúlyozottnak tekinti és változatlanul az infláció fokozatos emelkedésére számít. Az olasz költségvetési vita a kamatdöntő ülésen is felmerült, de nem foglalkoztak vele sokáig. Draghi bízik benne, hogy végül sikerül megállapodásra jutnia az olasz kormányoknak és az Európai Bizottságnak.

A várakozásoknak megfelelően nem változtatott a 24%-os alapkamaton a török jegybank. A jegybank továbbra is fent kívánja tartani szigorú monetáris politikáját, egészen addig, amíg az infláció érdemben nem csökken.

Mára általános sztrájkot hirdetett az olasz szakszervezeti unió. A munkabeszüntetés főleg a tömeg és légi közlekedést érinti, de például a tanárok is csatlakoztak.

A tegnap megjelent német IFO index is elmaradt a piaci várakozásoktól. A teljes index értéke a szeptemberi 103,7 pontról 102,8 pontra csökkent. Ezen belül a jelenlegi helyzetet megítélő részindex értéke 106,4-ről 105,9 pontra, míg a várakozások részindexe 101 pontról 99,8 pontra csökkent. Azonban a szerdai gyenge PMI adatok után az IFO csökkenése már nem számított különösebben meglepőnek.

Több megállapodást is kötött egymással a mai találkozón Kína és Japán, annak ellenére is, hogy az elmúlt években kimondottan feszült volt a viszony, ugyanis vitában állnak egy szigetcsoporthoz. A megállapodás-csomag összesen 50 elemű és többek között 29 milliárd dollár értékű deviza swap megállapodást is tartalmaz. A kínai kereskedelmi miniszter 500 fős gazdasági delegációval érkezett, ami azt jelzi, hogy a közeljövőben élénkülhet a két ország közti gazdasági kapcsolat.

Névtelen források szerint a japán jegybankon belül többen is támogatnák, ha szélesebb sávban mozogna a 10 éves japán államkötvények hozama, mint a jelenlegi 20 bázispontos sáv. Azonban ezek az információk is csak 25 bázispontos tolerancia sávról szólnak.

Nemzetközi piacok

- Részben a tegnapi piacárás után jelentő Amazon és Alphabet vezetésével pattantak fel tegnap a **vezető amerikai indexek** és dolgozták le a megelőző napi esés nagyobb részét. A Nasdaq 3%-ot, az S&P500 1,9%-ot, a Dow 1,6%-ot emelkedett.
- Pozitív hangulatban zajlott a kereskedés **Európában**. A FTSE100 0,6%-ot, a DAX 1,0%-ot a CAC40 pedig 1,6%-ot emelkedett.
- Kisebbs csökkenést mutattak az **ázsiai indexek** ma reggel. A Nikkei és a Shanghai index is 0,4%-ot csökkent, míg a Hang Seng 1,1%-kal került lejjebb.
- Már 1,137-nél jár ma reggel az **EUR/USD** kurzus, ezzel tovább folytatja útját az 1,13-as támaszszint irányába. Tegnap az EKB nem húzott meglepőt, így ez sem tudta megfordítani az euróra helyeződő nyomást, amit az egyre kevésbé optimista gazdasági kilátások okoznak. A kérdés, hogy az 1,13-as szint mennyire tudja majd feltartóztatni az EUR/USD rövidtávú csökkenő trendjét.
- A **WTI** tegnap korrigálni tudott, ma reggel viszont az ázsiai kereskedésben ismét 67 dollár alá esett az árfolyam. A piac figyeli a szaúdi termelés alakulását, miután az arab ország az olajkihozatal fokozását ígérte meg. A szaúdiakon jelentős nyomás van a Hasogdzsi gyilkosságot követően. Eközben a globális részvénypiacokon folytatódott az eladási hullám, ami bizonytalanságot okozott a részvénypiacokon is. Az Irán elleni szankciók a jövő héten indulnak.
- A részvényeladási hullám csillapodásával az **arany ára** is lefelé korrigált az elmúlt napok emelkedése után. A nemesfém így is a legjobb heti teljesítményét könyvelheti el évek óta. Ma reggel 1.231 dolláron állt a kurzus. Az arany ára egyértelműen a globális kockázatkerülés alakulásától függ. Egy újabb részvénypiaci eladási nyomás az arany árát tovább lendítené. A piacon már 1.300 dolláros aranyárról beszélnek.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacok** a negatív tartományban voltak ma reggel.

Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok

| Dátum | Idő | Ország | Adat | Időszak | Korábbi | Várt |
|----------|-------|--------|---|---------|---------|------|
| okt. 26. | 14:30 | US | GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes | Q3 | 4.2% | 3.3% |
| okt. 26. | 16:00 | US | Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges | okt. | 99 | 99 |

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Tegnap is folytatódott a forint lassú gyengülése. Összességében a nyitó 323,5-ről zárásra 324-re emelkedett az EURHUF devizapár. A mai nyitásban pedig már 324,3-mon állt a kurszus.

A tegnapi EKB kamatdöntés, illetve a romló európai gazdasági kilátások tovább erősítették a dollárt, s az EURUSD kursza 1,14 alá került. A dollár erősödése pedig „hagyományosan” nem kedvező a feltörekvő piaci devizákra nézve. Amennyiben az euróra nehezedő nyomás tovább erősödik, a forint is tovább gyengülhet. **Ma a harmadik negyedéves USA-beli GDP első közzétételére fókuszálhatnak leginkább a befektetők.**



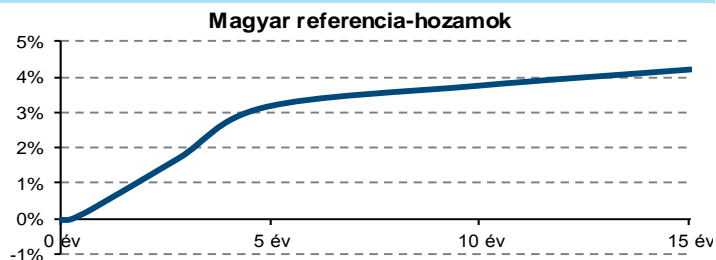
Technikailag nézve a 100 napos mozgóátlag fölé került a kurszus, ami további forintgyengülést vetíthet előre. Felfelé így most jelenleg a 326-os szint látszik fontosabb támasznak.

| Tőzsdék | | Devizák | | Bankközi kamatlábak (%) | | | | | | | |
|-----------------------|-----------|---------|----------------|-------------------------|--------|-----------------------------|------------|------------------------|------------|------------|------|
| Bux | 36 617,54 | 0,45% | EURUSD | 1,1373 | -0,02% | HUF | EUR | USD | CHF | GBP | |
| S&P500 | 2 705,57 | 1,86% | USDJPY | 112,19 | -0,20% | O/N | 0,14 | -0,37 | 2,18 | -0,80 | 0,68 |
| Nikkei225 | 21 184,60 | -0,40% | EURHUF | 324,11 | 0,03% | 1 hónap | 0,12 | -0,37 | 2,29 | -0,85 | 0,72 |
| DAX | 11 307,12 | 1,03% | USDHUF | 284,98 | 0,05% | 3 hónap | 0,16 | -0,32 | 2,51 | -0,78 | 0,81 |
| Shanghai | 2 593,37 | -0,40% | CHFHUF | 285,14 | 0,03% | 6 hónap | 0,28 | -0,26 | 2,76 | -0,71 | 0,91 |
| | | | EURPLN | 4,3130 | 0,08% | 12 hónap | 0,56 | -0,15 | 3,04 | -0,63 | 1,06 |
| Tíz éves hozamok* (%) | | | | Nyersanyagok | | | | | | | |
| USA | 3,12 | 1,3bp | cseh | 2,12 | 0,3bp | Kukorica | 166,25 | Arany | | 1232,61 | |
| német | 0,40 | 0,2bp | lengyel | 3,19 | 1,4bp | (€/t, Euronext) | | (\$/uncia) | | | |
| olasz | 3,49 | -11,2bp | magyar | 3,75 | 1,0bp | Búza (€/t, Euronext) | 199,25 | Ezüst(\$/uncia) | | 14,64 | |
| spanyol | 1,58 | -3,8bp | román | 5,11 | -0,2bp | Brent kőolaj | 76,36 | Réz | | 6226,00 | |
| | | | | | | (\$/hordó) | | (\$/t, LME) | | | |

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

| | 2018.10.25 | változás |
|--------------|------------|----------|
| 3 h. | -0,04% | 1bp |
| 6 h. | -0,01% | 0bp |
| 12 h. | 0,28% | 0bp |
| 3 év | 1,70% | -1bp |
| 5 év | 3,14% | 0bp |
| 10 év | 3,75% | 1bp |
| 15 év | 4,21% | 0bp |



„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.”