

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 29.

- **A clevelandi Fed elnöke szerint a tőzsdék esése nem jelent reálgazdasági kockázatot**
- **Visszaesett a CDU a hesseni választáson, de megtartotta vezető pozícióját**
- **Negatívra változtatta az olasz hitelbesorolás kilátását az S&P**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Folytatódott a referenciahozamok csökkenése az állampapírok másodpiacán pénteken. A 3 éves hozam 1,68%-on, az 5 éves referenciahozam 3,09%-on, míg a 10 éves kötvényhozam 3,69%-on állt.
- A héten kedden 3 hónapos DKJ aukció, szerdán pedig 12 hónapos DKJ aukció és változó kamatozású kötvényaukciók lesznek.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

Loretta Mester, a clevelandi Fed elnöke, a Fed szavazó tagja szerint a mostani piaci folyamatok normálisak, így a Fedet nem befolyásolják a piaci mozgások. Szerinte mindössze arról van szó, hogy a befektetők újraértékelik a kockázatokat. Kiemelte, hogy a mostani esés nem okoz csökkenést a fogyasztásban, vagyis nem vár reálgazdasági áttételt.

A Frankfurt környéki Hessen tartományban küzdelmes győzelmet ért el a CDU. Örömmre azonban nincs ok, az elmúlt több mint 50 évének leggyengébb eredményét érték el. A CDU által nyert szavazatok 10% százalékponttal 28%-ra, az SPD szavazatai szintén százalékponttal 20%-ra estek vissza. A választás nagy nyertese a Zöld Párt, mely 9 százalékponttal 20%-ra növelte népszerűségét, az AfD pedig 4%-ról 12%-ra növelte támogatottságát. A választás eredménye jól mutatja a Merkel kormány iránti bizalom törékenységét.

Elkerülte a leminősítést Olaszország. Az S&P nem változtatott Olaszország BBB besorolású hitelminősítésén, ugyanakkor az eddigi stabil kilátásokat negatívra rontotta a hitelminősítő. Az indok a benyújtott olasz költségvetési javaslat, mely a hitelminősítő szerint nem teszi lehetővé az olasz államadóság GDP arányos csökkentését. A hitelminősítő számításai szerint a kormány által várt 2,4%-os költségvetési hiány valójában 2,7% lehet majd 2019-ben, vagyis a helyzet annál is rosszabb, mint amit az olaszok hivatalosan elismernek.

Szeptemberben mindössze 4,1%-kal bővült a kínai vállalatok profitja, ami jócskán elmarad az előző, 9,2%-os növekedéstől. A január-szeptember közötti időszakban 14,7% az éves profitbővülés, ami szintén jól mutatja, hogy az elmúlt hónapokban erőteljesen fékeződik a kínai gazdaság teljesítménye. A Bloomberg indikátora (mely elsősorban hangulati indexeket és piaci információkat tömörít) alapján októberben is lassulhatott a kínai növekedés a kereskedelmi háború fokozódása következtében.

Nem okozott meglepetést a japán kiskereskedelmi forgalom, ami 2,1%-kal növekedett szeptemberben.

Nemzetközi piacok

- Pénteken ismét újabb eladói hullámot láthattunk az **amerikai tőzsdén**. A Nasdaq 2,1%-ot, az S&P 1,7%-ot, a Dow pedig 1,2%-ot csökkent. Az elmúlt hetekhez hasonlóan ezúttal is konkrét hír nélkül adták a részvényeket. A héten magyar idő szerint 14:30-kor nyitnak az amerikai piacok, mivel az USA-ban egy héttel később, november 4-én van óráátállítás.
- A DAX és FTSE100 is 0,9%-ot, a CAC40 pedig 1,3%-ot csökkent a pénteki kereskedésben, ezzel tovább folytatódott az **európai piacok** gyenge teljesítménye.
- Vegyesen indult a hét **Ázsiában**. A Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, a Nikkei 0,2%-ot csökkent, miközben a Shanghai index 2%-ot zuhant. A jüan árfolyama ma nem sokat változott, de továbbra is rendkívül gyenge a dollárral szemben.
- A **WTI típusú kőolaj** árfolyama 67,2 dollár volt ma reggel, tehát ma reggelre maradt a pénteki, 67 dollár feletti árfolyam. A bizonytalanság továbbra is erős, főleg azzal kapcsolatban, hogy milyen mértékben tudja az OPEC pótolni az USA szankciók kieső iráni termelést. A szaúdiak továbbra is meggyőzően mondják, hogy 11 millió hordó/nap termelés elérése lehetséges számukra. Khalid Al-Falih energetikai miniszter megerősítette a legutóbbi szaúdi konferencián, hogy az OPEC „minden ami a csövön kifér” módra váltott és az országa akár 12,5 millió hordó/nap olajtermelést is elérhet. Ez jelentős túlkínálatot okozhat a világpiacra, ami miatt esett az elmúlt hetekben a kőolaj árfolyama.
- Az **arany** árfolyama enyhén csökkent ma reggel. Az arany múlt héten jelentősen javított árfolyamán, ami azt jelenti, hogy október volt idén az első hónap, amikor a nemesfém pozitívan zárt. A globális eladási hullám, ami a 2009 válság óta a legnagyobb volt, megmozgatta az arany iránti keresletet. A hedge fundok minimálisra csökkentették az arany eladási pozícióikat. A tőke kereste a biztos menedéket, ami az arany szárnyalását okozta. Rövidtávon is ez lesz a legfontosabb meghatározó tényező.
- Erősödött az **euró** pénteken a dollárral szemben. Az EURUSD a pénteki kereskedésben visszatesztelte az 1,14-es szintet, melyben az alapvetően gyenge amerikai hangulat is szerepet játszott. Ma viszont minimálisan, de ismét a dollár erősödése látható. Várakozásunk szerint a dollár tovább erősödhet az euróval szemben, hiszen Európában továbbra sincsenek megoldva a problémák (Brexit, olasz költségvetés) és az európai gazdaságról, legalább is átmeneti jelleggel egyre gyengébb adatok jelennek meg.
- A Dow és az S&P a negatív, a Nasdaq a pozitív tartományban voltak ma reggel. Az európai piacok inkább a pozitív tartományban voltak.

Magyar és nemzetközi adatközlések

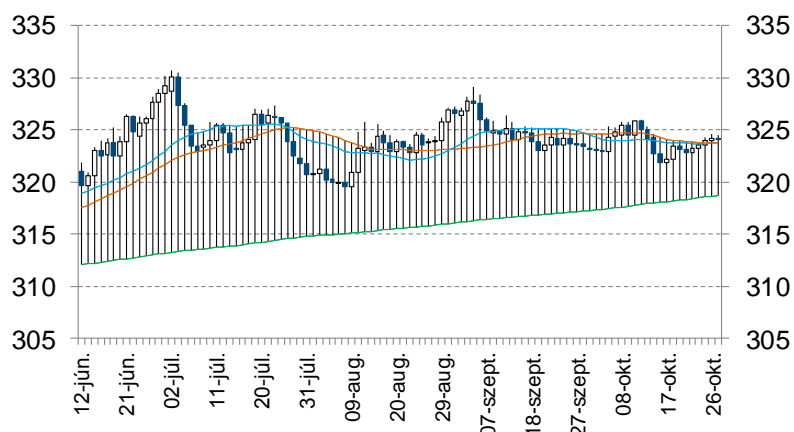
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 29.	0:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	szept.	2.7%	2.1%	2.1%
okt. 29.	13:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	szept.	0.3%	0.4%	
okt. 29.	13:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	szept.	0.3%	0.4%	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Nem változott a forint árfolyama pénteken az euróval szemben napon belüli volatilis mozgás után.

Pénteken és ma reggel is oldalaztak a régiós devizák, velük együtt az EURHUF árfolyam is oldalazott. A forint árfolyama 324 körül, enyhén a rövidtávú mozgóátlagok felett stagnál.



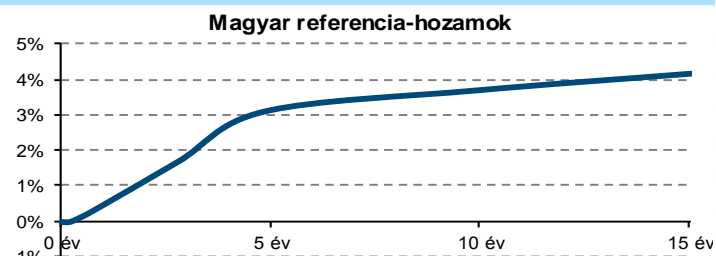
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	35 937,61	-1,86%	EURUSD	1,1403	0,00%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 658,69	-1,73%	USDJPY	111,92	0,01%	O/N	0,15	-0,37	2,18	-0,80	0,68
Nikkei225	21 149,80	-0,16%	EURHUF	324,04	-0,05%	1 hónap	0,13	-0,37	2,30	-0,85	0,72
DAX	11 200,62	-0,94%	USDHUF	284,16	-0,12%	3 hónap	0,16	-0,32	2,52	-0,75	0,81
Shanghai	2 542,10	-2,18%	CHFHUF	284,74	-0,16%	6 hónap	0,28	-0,26	2,78	-0,70	0,91
			EURPLN	4,3070	-0,09%	12 hónap	0,55	-0,15	3,06	-0,62	1,05

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	3,08	-4,1bp	cseh	2,12	-0,4bp	Kukorica	166,00	Arany	1231,19
német	0,35	-4,6bp	 lengyel	3,13	-5,8bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	3,44	-4,8bp	magyar	3,69	-6,0bp	Búza (€/t, Euronext)	202,50	Ezüst(\$/uncia)	14,63
spanyol	1,57	-1,8bp	román	5,10	0,6bp	Brent kőolaj	77,17	Réz	6160,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.10.26	változás
3 h.	-0,03%	0bp
6 h.	-0,01%	0bp
12 h.	0,28%	0bp
3 év	1,68%	-2bp
5 év	3,09%	-5bp
10 év	3,69%	-6bp
15 év	4,16%	-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 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.”