

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 30.

- **Trump már a teljes kínai importra tervez vámokat**
- **Nem indul újra Merkel a pártelnökségért**
- **Kínában csökkentik a gépkocsik áfáját**

Hazai hírek, makrogazdaság:

Piaci áttekintés

- Tovább csökkentek a referenciahozamok az állampapírok másodpiacán pénteken, átlagosan 6-7 bázisponttal a 3-10 éves lejáratokon. A 3 éves hozam 1,61%-on, az 5 éves referenciahozam 3,03%-on, míg a 10 éves kötvényhozam 3,62%-on állt.
- MA 3 hónapos DKJ aukciót tart az ÁKK. A felkínált mennyiség 35 Mrd Ft lesz.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

December elején jelentheti be Donald Trump, hogy az eddig még vámmal nem sújtott, körülbelül 267 milliárd dollár értékű Amerikába irányuló kínai exportra is vámot vet ki. Erre akkor kerülne sor, ha a november végi G20 csúcson nem járna eredménnyel az Amerika és Kína között elnöki szintű kereskedelmi egyeztetés. A december eleji bejelentés és a szokásos 60 napos egyeztetési időszak azt jelentené, hogy jövőre, a kínai holdújévvel egy időben élesednének a vámok. Ezzel a stratégiával Trump még nagyobb nyomást akar helyezni a kínai elnökre, Hszi Csin-ping-re a találkozót megelőzően.

Charles Evans, a chicagói Fed elnöke szerint a magas foglalkoztatottság miatt a munkaerőpiacról korábban kiszorult munkavállalók is visszatérhetnek a piacra, azonban a Fed-nek nincs lehetősége helyi szintű munkaerőpiaci problémák kezelésére, hiszen arra nem a monetáris politika eszköztára a megfelelő.

5200 katonát amerikai katonát vezényeltek a mexikói határra a Mexikó felől érkező, néhány ezer főt számláló közép-amerikai menekülthullám megállítására.

Angela Merkel levonta a hesseni választás tanulságait és bejelentette, hogy decemberben nem indul újra a pártelnöki tisztségért, azonban nem kíván lemondani kancellári tisztségéről, kitölti 2021-ig szóló mandátumát. 2021-et követően viszont nyugdíjazza magát nem kíván több politikai tisztséget vállalni sem Németországban sem az EU-ban. A piac pozitívan fogadta a hírt, hiszen az új elnök reformokat hozhat és felrázhatja a kormányzást is, ami mostanra eléggé beleszürkült Merkel 2005 óta tartó kancellárságába.

Kínában a jelenlegi 10%-ról 5%-ra csökkenthetik a legfeljebb 1,6 literes motorral szerelt gépkocsik áfáját. A bejelentés egyelőre még nem hivatalos, de mivel a legfelsőbb gazdasági bizottság javaslata, így a tényleges bejelentésre már valószínűleg nem kell sokat várni. Az autóértékesítések 70%-a megfelel a javaslatban szereplő motorméretnek, vagyis a kínai autópiac nagy részére vonatkozna az áfa csökkentés. A lépéssel az erősödő középosztálynak kedveznek, mely jellemzően most vásárolja első gépkocsiját, másrészt igyekeznek elkerülni, hogy 2 évtizednyi növekedést követően csökkenjenek az újautó eladások. A hírre megugrottak az európai autógyártók és azok beszállítóinak árfolyama, de a kínai autógyártók is 5-7%-os emelkedéssel reagáltak. Tovább gyengült a kínai jüan a dollárral szemben, így az árfolyamot már csak egy hajszál választja el a lélektani 7-es szinttől.

A japán munkanélküliségi ráta a korábbi 2,4%-ról 2,3%-ra esett szeptemberben.

Nemzetközi piacok

- Nem sokáig tartott a kezdeti lendület az **amerikai piacon**. Zárásra ismét komolyabb csökkenés bontakozott ki. A Dow, mely napon belül 500 pontot is mozgott 1%-ot, az S&P 0,7%-ot, a Nasdaq pedig 1,6%-ot csökkent. A tegnapi eséssel mindenkori csúcsháról már 10%-ot esett a Dow.
- Optimistán indult a hét az **európai piacokon**. A CAC40 0,4%-ot, a DAX 1,2%-ot a FTSE100 pedig 1,3%-ot emelkedett
- Az **ázsiai piac** meglehetősen nyugodtan viselte az erőteljes amerikai eladói hullámot. A Hang Seng 0,6%-ot csökkent, viszont a Shanghai index 1,2%-ot, a Nikkei pedig 1,5%-ot emelkedett.
- A **WTI típusú kőolaj** árfolyama kismértékben süllyedt, ma reggel 67,1 dollár volt az árfolyam hordónként. A piac a kínai-USA közti kereskedelmi háborúra koncentrál. Trump elnök újabb javaslattal állt elő a kínai viszony javítására, azonban ez a szakértők szerint inkább a felek közti viszony romlását idézheti elő. A kereskedelmi háború alakulása mellett fontos szerepe lehet a heti USA nyersolaj készletadatoknak is. A piac 3,11 millió hordó nyersolaj készletnövekedést vár a heti adattól. Ez már hatodik hete történő emelkedést jelent a készletekben.
- Az **arany** árfolyama kismértékben esett, miután a piacon csökkent az aggodalom a drasztikus recesszióval kapcsolatban. Ugyanakkor a kereskedelmi háború veszélye nem enyhült, bár az ázsiai kereskedők szerint most talán jobb az esélye annak, hogy Kína és az USA megegyezik a főbb kérdésekről. Ez a remény küldte lejjebb az arany árát, ugyanakkor a bizonytalanság továbbra is fennáll, ezért sokak szerint ez a mostani szint inkább a beszállásra alkalmas. Kína ellenlépésekre készül, hogy ellensúlyozza a kereskedelmi vámok hatását, többek között az importautókra kivetett ÁFÁ-t csökkentették
- Gyengült az **euró** a dollárral szemben tegnap. Komolyabb dollárerősödés bontakozott ki, melynek hatására az EURUSD ismét 1,14 alá esett, ma reggel 1,136 környékén jegyzik a devizapárt. Merkel háttérbe lépésének van egy olyan lehetséges olvasata is, hogy ezzel megnyílhat az út egy kicsit lazább fiskális politika irányába, ami nagyobb növekedést, ugyanakkor gyengébb euró árfolyamot indokolna.
- Mind az amerikai, mind az európai **határidős piacokon** pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

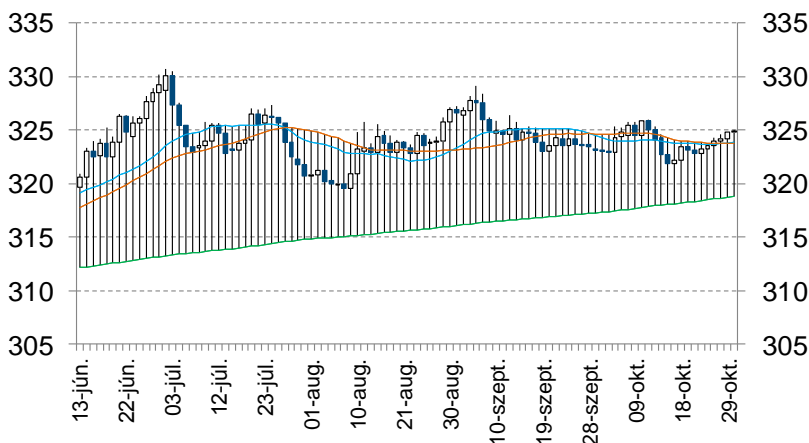
Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 30.	0:30	JP	Munkanélküliségi ráta	szept.	2.4%	2.4%	2.3%
okt. 30.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.7%	1.5%	1.5%
okt. 30.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	szept.	3.7%	3.6%	3.8%
okt. 30.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	okt.	5.1%	5.1%	
okt. 30.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	okt.	-23	-11.5	
okt. 30.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.193%	1%	
okt. 30.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	2.2%	1.8%	
okt. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	okt.	-2.7	-2.7	
okt. 30.	14:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	aug.	213.76		
okt. 30.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	okt.	2.3%	2.4%	
okt. 30.	15:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	okt.	138.4	135.85	

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Kis mértékben gyengült a **forint** árfolyama tegnap az euróval szemben.

A forint árfolyama minimális mozgást mutatott a tegnapi kereskedésben. Az EURHUF árfolyam minimálisan 325 alatt tartózkodik ma reggel. A többi régiós devizapiacra sem tapasztalhattunk komolyabb kilengést.



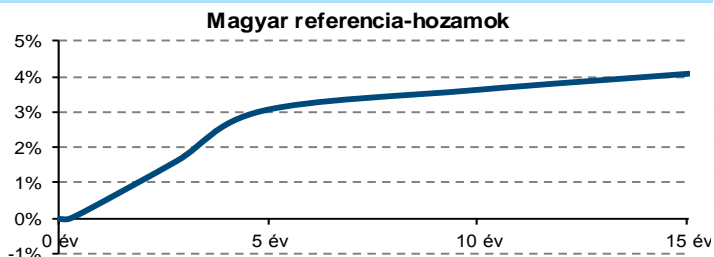
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	36 110,12	0,48%	EURUSD	1,1362	-0,10%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 641,25	-0,66%	USDJPY	112,81	0,39%	O/N	0,14	-0,37	2,18	-0,70	0,68
Nikkei225	21 457,29	1,45%	EURHUF	324,92	0,03%	1 hónap	0,13	-0,37	2,30	-0,73	0,72
DAX	11 335,48	1,20%	USDHUF	285,88	0,10%	3 hónap	0,16	-0,32	2,52	-0,73	0,81
Shanghai	2 568,05	1,02%	CHFHUF	285,10	0,02%	6 hónap	0,27	-0,26	2,78	-0,68	0,91
			EURPLN	4,3326	0,08%	12 hónap	0,54	-0,15	3,06	-0,58	1,05

Tíz éves hozamok* (%)			Nyersanyagok						
USA	3,08	0,9bp	cseh	2,11	-1,0bp	Kukorica	168,50	Arany	1224,18
német	0,38	2,5bp	lengyel	3,14	1,1bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	3,34	-10,7bp	magyar	3,62	-7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	200,50	Ezüst(\$/uncia)	14,43
spanyol	1,54	-2,5bp	román	5,08	-1,1bp	Brent kőolaj	77,00	Réz	6160,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.10.29	változás
3 h.	-0,02%	1bp
6 h.	-0,01%	0bp
12 h.	0,28%	0bp
3 év	1,61%	-7bp
5 év	3,03%	-6bp
10 év	3,62%	-7bp
15 év	4,08%	-8bp



„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.”