

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2018. október 5.

- Várakozáson felül nőtt az ipari termelés augusztusban a KSH előzetes adatai szerint
- Az USA fokozhatja a Kína elleni kereskedelmi háborút
- Olaszország bevezeti az alapjövedelmet, 16 milliárd euró a pluszkiadás

Hazai hírek, makrogazdaság:

A KSH előzetes adatai alapján az ipari termelés 4,5% nőtt augusztusban éves alapon a szezonális és naptárhatással igazított adatok szerint. Az adat felülmúlta mind a 2,5%-os várakozásainkat, mind a 3,5%-os elemzői konszenzust. A nyersadat 1,5%-os növekedést mutatott éves szinten, elsősorban a kevesebb idei munkanap következtében. Júliushoz viszonyítva az ipari termelés 3,8%-kal nőtt.

Piaci áttekintés

- Az amerikai kötvényhozamok emelkedése nyomán nálunk is nőttek a referenciaszintek tegnap az állampapírok másodpiacán, leginkább a leghosszabb lejáratokon. A 3 éves hozam 2bp-al 1,72%-ra, az 5 éves 7bp-al 3,08%-ra, míg a 10 éves kötvényhozam szintén 7bp-al 3,65%-ra emelkedett.
- A tegnapi 12 hónapos DKJ aukción az ÁKK az eredetileg tervezettnek megfelelően 30 Mrd forintot bocsátott ki a papírból. Az átlaghozam 0,37% lett.

Nemzetközi hírek, makrogazdaság:

A Fehér Hához közel álló források szerint a Trump adminisztráció egy teljes körű offenzívára készül Kína ellen, ami a következő hetekben veheti kezdetét. Ebben mind a Védelmi-, mind a Kereskedelmi-, mind a Pénzügyminisztérium részt vehet. A Fehér Ház a források szerint a közeljövőben újabb információkat szivárogtathat ki Kína USA-ellenes megmozdulásairól. Az időzítés valószínűleg nem véletlen, ugyanis nagyjából egy hónap múlva tartják az időközi választásokat az USA-ban, ezelőtt pedig kiváló kampányüzenet lehet, hogy „védjük meg Amerikát Kínától”.

A mai napon a munkaerőpiaci adatokat lehet érdemes figyelni, amik ha a szerdai ADP adathoz hasonlóan nagyobb pozitív meglepetést okoznának, tovább emelkedhetnének a hosszabb hozamok. Ehhez a béradatot is érdemes lesz figyelni, ami talán a legfőbb katalizátor lehetne.

Benoit Coeure szerint az infláció fokozatosan emelkedni fog Európában a gazdasági növekedés és a növekvő bérköltségek miatt. Ezzel összhangban az EKB fokozatosan fogja normalizálni a monetáris kondíciókat.

Augusztusban a német gépipari megrendelések a várt 3,0% helyett csak 2,1%-kal estek vissza a tavalyi év azonos hónapjához képest.

Matteo Salvini olasz miniszter megerősítette, hogy 16 milliárd eurót fognak költeni a nyugdíjreformra és az alapjövedelemnek nevezett támogatások bevezetésére, ami összesen 16 milliárd eurós költséget fog jelenteni.

Nemzetközi piacok

- **Kisebb eladói hullám söpört végig tegnap az amerikai részvénytőzsián,** miután Kína nyilvánosságra hozott kémkedési kísérletei miatt a kereskedelmi háború súlyosbodásától tartanak a befektetők. A technológiai szektor vezette az esést, a Nasdaq 1,8%-kal került lejjebb. Az S&P500 és Dow egyaránt 0,8%-kal esett vissza.
- Csökkenés jellemezte az **európai piacokat** tegnap. A DAX 0,4%-ot, a FTSE100 1,2%-ot, a CAC40 1,5%-ot csökkent tegnap. A változatlanul a figyelem középpontjában lévő olasz FTSE MIB 0,6%-ot csökkent.
- Összességében csak kisebb csökkenés jellemezte az **ázsiai piacot**. A Hang Seng 0,2%-ot, a Nikkei pedig 0,5%-ot csökkent. Ugyanakkor több ázsiai, főleg kínai technológiai cégnek beszakadt az árfolyama, miután kiderült, hogy szerverekbe elhelyezett mikro chippekkel kémkedett Kína amerikai vállalatok és az amerikai védelmi minisztérium ellen is.
- A **WTI** a decemberi határidőre 75 dollár alá esett, miután tegnap a befektetők profitot realizáltak a piacon, ami az olaj árát 76 dollár feletti szintről egészen 75 dollár alá nyomta. A befektetők figyelmének középpontjában továbbra is az iráni szankciók állnak. A Goldman Sachs szerint most tetőzik az olaj ár, miután a kínai finomítók maximumra futtatják vásárlásaikat a szankciók tényleges bevezetése előtt. Ezzel együtt az amerikai befektetési bank 80 dollár feletti Brent árra számít a IV. negyedévben. Egy másik tanácsadó, az FGE viszont ennél is magasabb, 100 dolláros olajárra számít jövő év második negyedévében. A vételi olaj pozíciók száma csúcson van a világban.
- Az **arany** ára alig változott, a piac a növekvő USA kamatszintre figyel elsősorban. A kedvező makrogazdasági adatok a 10 éves hozamot 3,2%-ra, 2011 óta a legmagasabb szintre emelte. A mai nap az USA munkaerő piaci jelentése lesz a figyelem középpontjában. A mai jelentés további lendületet adhat a hozamoknak, miközben Jerome Powell FED elnök szerint a jegybank még a neutrális szint fölé is emelheti a kamatokat.
- Visszakapaszkodott tegnap az EUR/USD kurzus az erős 1,15-ös technikai szint fölé, ezzel egyelőre még korai temetni az eurót. A mai amerikai munkaerőpiaci adatok hozhatnak még komolyabb kilengést a devizapárban, ezt követően lesz érdemes figyelni, hogy megtartja-e az 1,15 és 1,18 közötti kereskedési sávot az EUR/USD, vagy inkább délnek veszi az irányt. Rövidtávon ez határozhatja meg a kurzus mozgását.
- Az **amerikai határidős piacok** a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX pluszos volt.

Magyar és nemzetközi adatközlések

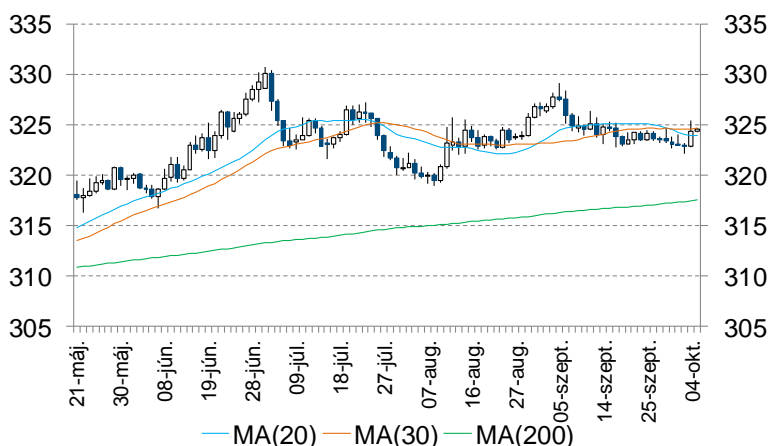
Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 5.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	aug.	-0.8%	-3%	-2.1%
okt. 5.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	aug.	3%	2.9%	3.1%
okt. 5.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	aug.	3.9%	3.5%	
okt. 5.	14:30	US	Átlagos órabérek	szept.	2.9%	2.8%	
okt. 5.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	szept.	204	180	
okt. 5.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	szept.	-3	15	
okt. 5.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	szept.	201	185	
okt. 5.	14:30	US	Aktivitási ráta	szept.	62.7%	62.7%	
okt. 5.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	aug.	-50.1	-53.6	
okt. 5.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	szept.	3.9%	3.8%	
okt. 5.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	szept.	7.4%		

Rövid forintpiaci helyzetkép:

Az olasz költségvetés és adósságpálya kapcsán valamelyest enyhülő feszültségek erősítették tegnap a forintot, s a nap nagy részében a 323-as szint alatt folyt a kereskedés.

A forint tegnapi ereje azonban átmenetinek bizonyult, hiszen ma reggel gyengül az euróval szembeni kurzus, s ismét a 324-es szint közelében tartózkodik az EURHUF árfolyama. **Az elkövetkező napokban is maradhat a külső piaci hangulat által vezérelt kereskedés, s rövid távon leginkább a holnapi USA-beli átfogó munkapiaci adatok lehetnek fókuszban.**



Technikailag nézve úgy tűnik, csupán átmeneti volt a 100 napos mozgóátlag szintje alá csökkenés, s az EURHUF visszatérhet a 323-325 közötti "jól megszokott" sávjába.

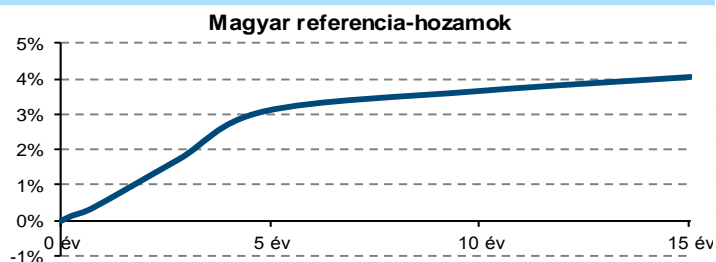
Tőzsdék			Devizák		Bankközi kamatlábak (%)						
Bux	37 146,73	-0,18%	EURUSD	1,1513	-0,01%	HUF	EUR	USD	CHF	GBP	
S&P500	2 901,61	-0,82%	USDJPY	113,90	-0,01%	O/N	0,05	-0,36	2,17	-0,80	0,69
Nikkei225	23 783,72	-0,80%	EURHUF	324,60	0,08%	1 hónap	0,11	-0,37	2,28	-0,80	0,72
DAX	12 244,14	-0,35%	USDHUF	281,94	0,09%	3 hónap	0,16	-0,32	2,41	-0,79	0,80
Shanghai	2 821,35	1,06%	CHFHUF	283,90	-0,05%	6 hónap	0,30	-0,27	2,61	-0,66	0,90
			EURPLN	4,3063	-0,14%	12 hónap	0,54	-0,16	2,93	-0,58	1,06

Tíz éves hozamok* (%)				Nyersanyagok					
USA	3,19	0,6bp	cseh	2,08	3,4bp	Kukorica	174,00	Arany	1199,73
német	0,53	5,6bp	 lengyel	3,31	5,3bp	(€/t, Euronext)		(\$/uncia)	
olasz	3,33	1,5bp	 magyar	3,65	7,0bp	Búza (€/t, Euronext)	202,75	Ezüst(\$/uncia)	14,58
spanyol	1,56	2,6bp	 román	4,99	2,6bp	Brent kőolaj	85,07	Réz	6290,00
						(\$/hordó)		(\$/t, LME)	

*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)

Magyar állampapírpiazi referenciahozamok

	2018.10.04	változás
3 h.	-0,01%	1bp
6 h.	0,13%	-1bp
12 h.	0,35%	-1bp
3 év	1,72%	2bp
5 év	3,08%	7bp
10 év	3,65%	7bp
15 év	4,05%	7bp



„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.”